



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI AGROMORAVIA, A.S. POMOCÍ ANALÝZY ČASOVÝCH ŘAD

ASSESSMENT OF THE EFFICIENCY OF THE AGROMORAVIA, A.S. USING TIME SERIES
ANALYSIS

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. Milan Polach

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Milan Polach

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti AGROMORAVIA, a.s. pomocí analýzy časových řad

v anglickém jazyce:

Assessment of the Efficiency of the AGROMORAVIA, a.s. Using Time Series Analysis

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

BARTOŠ, V. a J. SOLAŘ. Rozbor výkonnosti firmy. Brno: CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-2470-125-1.

PAVELKOVÁ, D. a D. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního Manažera. 3. vyd. Praha: LINDE nakladatelství, 2005. 302 s. ISBN 80-66131-63-7.

SYNEK, M., H. KOPKÁNE a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/14.



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan

V Brně, dne 9. 2. 2014

ABSTRAKT

Tato diplomová práce se zabývá zhodnocením výkonnosti AGROMORAVIA, a.s. pomocí klasických, moderních a statistických metod a následnou formulací vlastních návrhů a jejich přínosů na zlepšení výkonnosti podniku. Na základě provedených analýz jsou výsledky porovnány s konkurenčním podnikem. Dále vybrané ekonomické ukazatele jsou podrobeny statistické analýze a jejím výsledkem je predikce budoucího vývoje, ze kterého čerpá cenné informace, které slouží k návrhům na zlepšení stávající situace podniku v následujících letech. Analýzy jsou provedeny za období let 2006 až 2012.

ABSTRACT

This master's thesis deals with the performance evaluation AGROMORAVIA, a.s. using of classic, modern and statistical methods and subsequent formulation of own designs and their benefits to improve company performance. Based on the analysis results are compared with a competitor. In addition, selected economic indicators are subjected to statistical analysis and the result is a prediction of future development, from which derives valuable information that serves the proposals for improving the current situation of the company in the coming years. Analyses are performed for the period 2006 to 2012.

KLÍČOVÁ SLOVA

Výkonnost podniku, finanční analýza, ekonomické ukazatele, ekonomická přidaná hodnota (EVA), Balanced Scorecard (BSC), benchmarking, statistická analýza, regresní analýza, časové řady.

KEYWORDS

Company performance, financial analysis of a company, economic indicators, economic value addend (EVA), Balanced Scorecard (BSC), benchmarking, statistical analysis, regression analysis, time series.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

POLACH, M. *Hodnocení výkonnosti AGROMORAVIA, a.s. pomocí analýzy časových řad*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 101 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D..

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2014

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji svému vedoucímu práce Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D. za cenné připomínky a vhodné rady, které mi byly nápomocny ke zdárnému vytvoření této diplomové práce. Dále také podniku AGROMORAVIA, a.s. a Anně Hauserové za poskytnutí přístupu k datům a ochotu při spolupráci.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA	12
1.1 Výkonnost podniku	12
1.2 Finanční analýza jako nástroj hodnocení výkonnosti podniku	13
1.2.1 Cíl finanční analýzy	13
1.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
1.2.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku.....	16
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.3.4 Kritika tradičních ukazatelů výkonnosti podniku	22
1.4 Moderní ukazatele měření výkonnosti podniku.....	22
1.4.1 Economic Value Added (EVA)	23
1.4.2 Balanced Scorecard (BSC)	26
1.4.3 Benchmarking	28
1.5 Časové řady.....	30
1.5.1 Charakteristiky časových řad.....	30
1.5.2 Dekompozice časových řad	32
1.6 Regresní analýza	33
1.6.1 Regresní přímka	34
1.6.2 Volba regresní funkce	35
2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE.....	37
2.1 Představení podniku	37
2.2 Výběr podniku pro srovnání	39
2.2.1 ZP Mikulčice a.s.	39
2.3 Analýza výkonnosti zemědělského podniku AGROMORAVIA, a.s. a srovnání s konkurencí	39

2.3.1	Dodavatelé	40
2.3.2	Odběratelé.....	40
2.3.3	Konkurence.....	40
2.3.4	Vývoj a struktura výnosů.....	41
2.3.5	Vývoj a struktura majetku	42
2.3.6	Vývoj a porovnání zisku.....	45
2.3.7	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.3.8	Čistý pracovní kapitál.....	55
2.3.9	Ukazatele produktivity práce	57
2.3.10	Analýza nákladovosti	58
2.3.11	Aplikace metody EVA	59
2.4	Statistická analýza	65
2.4.1	Ukazatele likvidity	65
2.4.2	Ukazatele aktivity	67
2.4.3	Ukazatele rentability	70
2.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	74
2.4.5	Zisk.....	77
2.4.6	Čistý pracovní kapitál.....	78
2.4.7	Ukazatel produktivity práce.....	81
2.4.8	Ukazatel EVA	82
2.5	Celkové zhodnocení	85
3	VLASTNÍ NÁVRHY	90
3.1	Vlastní návrhy	90
3.2	Přínos návrhů	91
	ZÁVĚR.....	93
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	94
	SEZNAM TABULEK	96
	SEZNAM GRAFŮ	99
	SEZNAM PŘÍLOH	101

ÚVOD

V současné době, kdy jsou na podniky kladeny stále vyšší nároky, je výkonnost a její zvyšování stále důležitější. Společnosti, které chtějí na tuzemském či zahraničním trhu obstát, se musí snažit přizpůsobovat změnám tak, aby si udržely svou výkonnost a postavení na trhu. K tomu mohou podniku pomoci různé druhy analýz. Z výsledků analýz podnik zjistí, jaké jsou jeho silné stránky a slabá místa, která pro budoucí vývoj je potřeba odstranit.

Tématem této diplomové práce je hodnocení výkonnosti AGROMORAVIA, a.s. pomocí analýzy časových řad. Jedná se spíše o menší podnik, podnikající v oboru zemědělství. Výsledkem práce bude srovnání ekonomické výkonnosti s největším konkurentem, přehled současné a budoucí predikce výkonnosti podniku.

Práce je rozdělena na tři hlavní části a to teoretickou, analytickou a návrhová opatření.

První část práce je věnována teoretickým východiskům a objevují se v ní pojmy, jako jsou výkonnost podniku, ukazatele klasické finanční výkonnosti podniku, moderní metody hodnocení a měření výkonnosti podniku jako jsou Balanced Scorecard, ekonomická přidaná hodnota, diskontované cash flow či benchmarking.

Druhá část práce se zabývá představením analyzovaného podniku, zhodnocení ekonomické situace pomocí finanční analýzy, analýzy nákladovosti, analýzy produktivity a analýzy čistého pracovního kapitálu. Následně jsou výsledky porovnány s konkurentem a na základě statistické analýzy je provedena predikce do budoucna řádově dvou let. Pro srovnání byly vybrány podniky stejného typu, jako je analyzovaný podnik.

Třetí a poslední část práce je věnována formulacím vlastních návrhů na zlepšení výkonnosti podniku a následně jejich přínosů, které vycházejí z výsledů provedených analýz.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Tato kapitola bude zaměřena na vymezení cílů práce, popisem metod a postupů zpracování.

Cíle práce

Cílem diplomové práce je posouzení výkonnosti podniku AGROMORAVIA, a.s. Moravská Nová Ves a následná formulace vlastních návrhů a jejich přínosů na zlepšení výkonnosti podniku. Jako dílčí cíl je provedení současné analýzy podniku metodami finanční analýzy, analýzy nákladovosti, analýzy čistého pracovního kapitálu, analýzy produktivity práce, statistické analýzy, která zahrnuje regresní analýzu a časové řady a porovnání s vybraným konkurenčním podnikem. Analýzy jsou provedeny za období let 2006 až 2012.

Při zpracování diplomové práce se bude vycházet z odborné literatury, výročních zpráv, účetních výkazů a podkladů poskytnutých daným podnikem.

Metody zpracování

Při zpracování této diplomové práce byly využity následující metody:

- Metoda analýzy – metoda založená na myšlenkovém rozložení zkoumaného jevu na jednotlivé části, které jsou předmětem dalšího zkoumání.
- Metoda syntézy – podstatou metody syntézy je, sjednocení výsledků analýz v jeden celek. Tato metoda je využita při shrnutí analýz.
- Metoda finanční analýzy – je zde využito poměrových ukazatelů zejména ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, produktivity a rentability. Dále ukazatelů čistého pracovního kapitálu a nákladovosti.
- Metoda statistické analýzy – tato metoda je založena na výpočtu charakteristik časových řad a následné provedení regresní analýzy, která umožní predikovat budoucí vývoj u vybraných ukazatelů.
- Metoda benchmarkingu – tato metoda je založena na komplexním porovnávání a měření. Benchmarking je využit při srovnávání analyzovaného podniku s konkurenčním podnikem.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Tato část diplomové práce se zabývá teoretickými poznatky z oblasti výkonnosti podniku a oblasti statistické analýzy. Jsou zde popsány kromě klasických ukazatelů finanční výkonnosti také moderní ukazatele typu Economic Value Added, Balanced Scorecard nebo také metoda benchmarkingu.

1.1 Výkonnost podniku

Abychom mohli posoudit, zda je náš podnik dostatečně výkonný a konkurenceschopný, je třeba umět definovat kritérium výkonnosti (3, str. 21-22).

Pojem výkonnost podniku lze definovat různými způsoby. Podstatou podnikání je, aby byl podnik úspěšný hlavně z dlouhodobého hlediska. Výkonnost je tedy snaha podniku udržet a zlepšovat žádoucí výsledky. Výkonnost obecně můžeme definovat jako míru dosahovaných výsledků jednotlivců, skupin, organizací i jejich procesy. Výsledky měření je nutno porovnávat s cílovou hodnotou daného výsledku (1, str. 2-5).

Na výkonnost podniku můžeme nahlížet i jako na vyjádření míry dosažených cílů. A je na podniku samotném, jak využije svoji konkurenční výhodu. Zvláště v současné době, která je turbulentní, dochází k rychlým změnám podnikatelského prostředí. Je pro podnik nesmírně obtížné tuto konkurenční výhodu dlouhodobě udržet. Úspěšně se mohou rozvíjet ty podnikatelské subjekty, které jsou schopny reagovat na měnící se podmínky podnikání. Podniky sledují a průběžně vyhodnocují úroveň výkonnosti a usilují o její trvalé zvyšování. Během posledních desítek let byla vyvinuta velká množství kritérií vyjadřujících výkonnost podniku. Pokud se podíváme na měření výkonnosti z historického hlediska, zjistíme, že se názory na toto měření a pojmání výkonnosti měnilo. Od měření ziskové marže a růstu zisku, se přes rentabilitu investovaného kapitálu dostáváme až k moderním konceptům, které jsou založeny na tvorbě hodnoty pro vlastníky a hodnotovém řízení (4, str. 13-14).

Tab. 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku (Zdroj: (4, str. 14))

1. GENERACE	2. GENERACE	3. GENERACE	4. GENERACE
„Zisková marže“	„Růst zisku“	„Výnosnost kapitálu“ (ROA, ROE, ROI)	„Tvorba hodnoty pro vlastníky“
$\frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$	Maximalizace zisku	$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}}$	EVA, CFROI, FCF...

1.2 Finanční analýza jako nástroj hodnocení výkonnosti podniku

Finanční analýza je nástroj, který poskytuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy podniku, i ve srovnání s jinými firmami (7, str. 12-14).

1.2.1 Cíl finanční analýzy

Obecným cílem finanční analýzy je, rozpoznat finanční zdraví podniku, dále identifikovat slabé stránky, které by mohli v budoucnu působit menší či větší problémy a naopak stanovit silné stránky, o které by podnik mohl v budoucnu opírat svou podnikatelskou činnost (7, str. 12-14).

Finanční analýza má smysl z časového hlediska ve dvou rovinách. První rovina je, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se podnik vyvíjel až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhá rovina je, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Finanční analýza má i vliv na podnik jako celek. Objektivně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabých stránek, které by v budoucnu mohly vést k problémům a silných stránek, souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku podniku. Finanční analýza má svůj význam nejen uvnitř podniku, ale i zvěnění (8, str. 10-11).

1.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita použitých podkladů, které podmiňují úspěšnost finanční analýzy, jsou do značné míry závislé na použitých vstupních informacích a jsou alfa a omega dobré finanční analýzy. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Seběmenší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. Základní data jsou tedy nejčastěji čerpána z účetních výkazů (8, str. 20-25).

ÚČETNÍ VÝKAZY

Zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Účetní výkazy jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu. Nutnou a důležitou skutečností je, aby tyto výkazy věrně reflektovaly skutečnou situaci podniku (8, str. 20-25).

Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, ve kterém je zachycena bilanční suma stavu majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha je sestavována zpravidla k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (stavová veličina) resp. k okamžiku sestavení účetní závěrky. Suma aktiv se vždy musí rovnat sumě pasiv, je to tzv. bilanční rovnost (8, str. 20-25).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti činnosti podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje zpravidla v ročních intervalech (9, str. 40-42).

Příloha

Příloha musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Dále také musí obsahovat doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a v neposlední řadě také přehled o peněžních tocích resp. cash flow (8, str. 20-25).

Výkaz cash flow zobrazuje skutečnost pohybu peněžních prostředků. Koncepce výkazu cash flow vychází z příjmů a výdajů resp. ze skutečných hotovostních toků (8, str. 20-25).

1.2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční zdraví podniku je předmětem zájmů mnoha subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, na externí a interní uživatele (10, str. 27-33).

INTERNÍ UŽIVATELÉ

Mezi interní uživatele patří manažeři, kteří využívají data především pro strategické i operativní finanční řízení podniku. Tyto data slouží k vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Dobrá znalost finanční situace podniku manažerům umožňuje správné rozhodování ve všech oblastech řízení. Finanční analýza také odhaluje silné a slabé stránky finančního rozhodování podniku, a umožňuje tak manažerům učinit správné podnikatelské rozhodnutí pro příští období (10, str. 27-33).

Mezi další interní uživatele patří zaměstnanci, kteří se přirozeně zajímají o stav podniku. V jejich nejlepším zájmu jde samozřejmě o to, aby byl podnik prosperující, finančně zdravý a finančně stabilní. Z tohoto stavu plyne zachování pracovních míst a mzdových podmínek (10, str. 27-33).

EXTERNÍ UŽIVATELÉ

Mezi externí uživatele patří banky a jiní věřitelé, investoři či vlastníci, dodavatelé, odběratelé, konkurenti, stát a jeho orgány (10, str. 27-33).

Banky a jiní věřitelé

Jsou jedním z uživatelů, kteří požadují co nejvíce informací o finanční situaci a bonitě potenciálního dlužníka. Na základě těchto informací se rozhodují, zda danému podniku poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (10, str. 27-33).

Investoři či vlastníci

Patří k primárním uživatelům informací zjištěných z finanční analýzy. Jsou to ti, kteří do podniku vložili svůj kapitál. Informace z finanční analýzy také slouží pro potencionální investory a akcionáře, kteří uvažují o vložení svých volných peněžních prostředků do podniku a chtějí si ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné (10, str. 27-33).

Dodavatelé

Především se zaměřují, jak je podnik schopen hradit své splatné závazky. Především dlouhodobí dodavatelé se soustředí na stabilitu a příznivou budoucnost podniku ve snaze zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka (10, str. 27-33).

Odběratelé

Odběratelé (zákazníci) se zejména zajímají o finanční situaci podniku, jestliže se jedná o dlouhodobé obchodní vztahy. Chtějí se tak vyhnout potížím se zajištěním vlastní výroby, ke kterému by mohlo dojít v případě finančních problémů či bankrotu dodavatele. Můžeme říci, že jsou na něm svým způsobem závislí a musí si být tedy jistí, že bude podnik schopen plnit své závazky. (10, str. 27-33).

Konkurenti

Mají zájem o finanční stav podobných podniků z důvodu srovnání s jejich výsledky hospodaření, zejména se jedná o rentabilitu, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob, investiční aktivitu, cenovou politiku a jiné (10, str. 27-33).

Stát a jeho orgány

Věnují zejména svou pozornost finančně-účetním datům z mnoha důvodů. Především z důvodu kontroly plnění daňových povinností, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí podnikům (přímé dotace, subvence atd.). Také se snaží získat přehled o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (10, str. 27-33).

1.3 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku

V této kapitole budou popsány vybrané klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku.

1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální (analýza trendů) a vertikální (procentní) analýzu, přímo vychází z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (7, str. 54-65).

Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a umožňuje srovnání analyzovaného podniku s jinými podniky (8, str. 42-45).

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých účetních výkazů ve sledovaných letech. Porovnání položek ve výkazu je prováděno po řádcích. Aby bylo možné provést finanční analýzu co nejlépe, je zapotřebí, abychom měli

k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období, nejlépe pět období) a srovnatelné údaje v časové řadě (7, str. 54-65).

Vertikální analýza je založena na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je jako základna zvolena velikost celkového obratu, tj. výnosy celkem. Jako základ pro rozbor rozvahy je zvolena výše celkových aktiv (7, str. 54-65).

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Někdy se těmto ukazatelům říká fondy finančních prostředků. Tyto ukazatele jsou využity zejména v oblasti řízení oběžných aktiv a tím i řízení likvidity. Zjistíme je jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Tato metoda, zabývající se analýzou základních účetních výkazů, v sobě nese primárně tokové položky (7, str. 54-65).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky.} \quad (1.1)$$

Je nejčastěji využívaný rozdílový ukazatel a označuje se rovněž jako provozní kapitál. Dále jeho velikost je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Jestliže ukazatel nabývá záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh (7, str. 54-65).

Při výpočtu musíme do krátkodobých závazků zahrnout i bankovní úvěry a výpomoci s příslušnou splatností (7, str. 54-65).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky.} \quad (1.2)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP) neboli také čistý peněžní majetek. Vychází pouze s nejlikvidnějších aktiv, tzn. pohotových prostředků. Okamžitě splatné závazky můžeme zjistit z výročních zpráv podniků (7, str. 54-65).

Pohotové finanční prostředky můžeme chápat ve dvou úrovních:

- peníze v pokladně, peníze na běžném účtu,
- směnky, šeky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze (7, str. 54-65).

Čistý peněžní majetek (ČPM)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní (dl.) pohledávky} - \text{kr. pasiva.} \quad (1.3)$$

ČPM je určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli a zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (7, str. 54-65).

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza dává do poměru jednu nebo několik účetních položek mezi sebou a tím se představa o finanční situaci podniku ukazuje v dalších souvislostech (2, str. 54-65).

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity analytici považují za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku. Likvidita má dva významy, které si objasníme. První význam likvidity je schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Druhý význam likvidity jsou vlastnosti majetku (aktiv) podniku. Definuje se, jak rychle lze jednotlivé druhy aktiv podniku přeměnit na peněžní hotovost. Čím je majetek likvidnější, tím lze snáze převést na peníze (7, str. 75-80).

Běžná likvidita (L3)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry}} [-]. \quad (1.4)$$

Interpretace ukazatele:

- kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku,
- kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní hotovost (7, str. 75-80).

Ukazatel běžné likvidity by se měl pohybovat v rozmezí doporučených hodnot od 1,5 do 2,5 (8, str. 48-51).

Pohotová likvidita (L2)

Tento ukazatel odstraňuje vliv nejméně likvidní části majetku (zásob) a berou se v úvahu jen pohotová oběžná aktiva (8, str. 48-51).

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5 (8, str. 48-51).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry}} [-]. \quad (1.5)$$

Okamžitá likvidita (L1)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry}} [-]. \quad (1.6)$$

Někdy je tento ukazatel označován jako peněžní likvidita a představuje nejužší vymezení likvidity. Vychází jen s těch nejlikvidnějších položek rozvahy (8, str. 48-51).

Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou v intervalu (0,2–0,9) a hodnota 0,2 a nižší je považována za kritickou (8, str. 48-51).

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele jsou měřítkem míry zisku resp. výnosnosti vloženého kapitálu. Představují relativní ukazatele a je možné je použít i pro srovnání v čase, ale také i pro mezipodnikové srovnávání výkonnosti (4, str. 23-30).

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

$$\text{ROS} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{tržby}} \cdot 100 [\%]. \quad (1.7)$$

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, tedy kolik podnik dokáže vyprodukovat na 1 Kč tržeb. V časové řadě by ukazatel měl vykazovat stoupající tendenci. Je zde možno použít jak výsledek hospodaření po zdanění (EAT), tak provozní výsledek hospodaření (EBIT). Pro použití mezipodnikového srovnání lze doporučit EBIT, tímto nedojde k ovlivnění hodnocení z důvodu různé kapitálové struktury (4, str. 23-30).

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%]. \quad (1.8)$$

Patří mezi ukazatele, které jsou klíčové pro měření výkonnosti neboli produkční síly podniku. Odráží celkovou produkci zisku (výnosnosti) využitím majetku podniku nezávisle na tom, z jakých zdrojů (vlastní, cizí) byl financován (4, str. 23-30).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%]. \quad (1.9)$$

Vyjadřuje, kolik zisku (výnosnosti) připadne vlastníkům či akcionářům, kteří vložili do podniku kapitál (4, str. 23-30).

Reflektuje výši čistého zisku připadajícího na jednu akcii podniku (4, str. 23-30).

UKAZATELE AKTIVITY

Měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky resp., jak úspěšně využívá management podniková aktiva (8, str. 60-63).

Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty ukazatelů, a proto zejména u této skupiny platí, že je nutné hodnotit jejich stav nebo vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik provádí podnikatelskou činnost (2, str. 33-35).

Ukazatel obratu celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} [\text{obrátky/rok}]. \quad (1.10)$$

Doporučené hodnoty se obecně pohybují v rozmezí od 1,6 do 3,0. Hodnoty pod 1,6 signalizují, že podnik má více majetku než je schopen efektivně využít. Naopak hodnoty nad 3,0 signalizují, že podnik má majetku nedostatek (7, str. 90-100).

Ukazatel obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} [\text{obrátky/rok}]. \quad (1.11)$$

Obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu účetního období (nejčastěji rok) prodána a znovu naskladněna. Toto zjištění je důležité zejména z hlediska vázanosti kapitálu v zásobách. Ideální stav je nemít zbytečné nelikvidní zásoby (7, str. 90-100).

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat DHM} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}} \text{ [obrátky/rok]}. \quad (1.12)$$

Měří efektivnost využití jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Ukazatel nám říká, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok (7, str. 90-100).

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Slouží jako indikátory výše rizika, jakou podnik podstupuje při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Určitá zadluženost ještě pro podnik nemusí mít existenční problémy, ale naopak může být prospěšná. Každý podnik by měl usilovat o optimální kapitálovou strukturu, aby náklady na kapitál byly co nejnižší (4, str. 28-31).

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100[\%]. \quad (1.13)$$

Doporučené hodnoty zadluženosti se pohybují mezi 30% až 60%, ovšem hodnota zadluženosti závisí na odvětví (4, str. 28-31).

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} [-]. \quad (1.14)$$

Charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. V případě, že ukazatel nabývá hodnoty 1, lze říct, že podnik je schopen platit úroky, ale čistý zisk je rovno 1. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5 (4, str. 28-31).

K analýze výkonnosti podniku může být využito i jiných analýz, mezi které může patřit zejména analýza produktivity práce a analýza nákladovosti.

ANALÝZA PRODUKTIVITY PRÁCE

Ukazatele produktivity práce zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance (2, str. 37-38).

Mezi vybrané ukazatele produktivity práce patří:

- produktivita práce z přidané hodnoty,
- průměrná roční mzda (2, str. 37-38).

Produktivita práce z přidané hodnoty měří přidanou hodnotu k počtu zaměstnanců.

Průměrná roční mzda měří průměrnou mzdu zaměstnance za rok (2, str. 37-38).

ANALÝZA NÁKLADOVOSTI

Ukazatele vyjadřují podíl nákladů na korunu tržeb. Informační zdroj pro analýzu nákladovosti je výkaz zisku a ztráty.

1.3.4 Kritika tradičních ukazatelů výkonnosti podniku

Kritika tradičních ukazatelů hlavně spočívá v jejich zaměření na účetní údaje a hlavně na účetní výsledek hospodaření, kdy není dále zohledňováno riziko, vliv inflace, časová hodnota peněz a další faktory. Výsledek hospodaření může být ovlivněn různorodostí účetních politik podniku (použité techniky oceňování majetku, tvorbou rezerv a opravných položek, způsoby odpisování, časovým rozlišení...) (4, str. 24-28).

Další problém nastává ve správném vymezení kapitálu podniku a jeho struktury. Jedná se např. o hmotná aktiva, která nejsou ve vlastnictví podniku, ale slouží k podnikání (jedná se zejména o majetek financovaný pomocí leasingu či majetek v osobním vlastnictví), nehmotná aktiva, která nejsou zahrnuta z důvodu obtížně kvantifikovaného přínosu (vybudované dodavatelsko-odběratelské vztahy, kvalifikovaná pracovní síla apod.) (4, str. 24-28).

1.4 Moderní ukazatele měření výkonnosti podniku

Moderní metody k hodnocení výkonnosti podniku se snaží eliminovat nedostatky klasických přístupů hodnocení výkonnosti v oblastech nezohlednění rizika, vlivu inflace, časové hodnoty peněz, neporovnání výsledku hospodaření s náklady obětované příležitosti a jiné. Moderní metody se zaměřují na hodnotu vložených prostředků vlastníky do podniku a na její zvýšení. Koncept řízení hodnoty (Value Based

Management) je považován za nejvýznamnější změnu ve finančním řízení v posledních letech a je mu tedy věnována mimořádná pozornost (4, str. 17-20).

1.4.1 Economic Value Added (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota představuje ekonomický zisk, který podnik vytvoří po úhradě všech nákladů i nákladů na kapitál, který je tvořen cizím a vlastním nákladem obětované příležitosti (4, str. 52-60).

Základní vzorec pro výpočet ukazatele EVA je (4, str. 52-60):

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot C [-], \quad (1.15)$$

kde:

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) = zisk z hlavní činnosti po zdanění. Platí že, $NOPAT = EBIT \cdot (1 - \text{daňová sazba } \%)$,

C – kapitál vázaný v aktivech sloužící k operativní činnosti podniku = NOA – čistá operativní aktiva k začátku hodnoceného období.

WACC – vážené průměrné náklady kapitálu.

Ukazatel EVA měří, jak podnik za dané období přispěl svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky (4, str. 52-60).

Nejvyšší výhoda tohoto konceptu je, že umožňuje manažerům chovat se a jednat jako vlastníci a pomáhá jim zlepšovat operativní, finanční i investiční rozhodování. Ukazatel EVA je měřítkem výkonnosti podniku a je také konceptem řízení hodnoty (4, str. 52-60).

KONSTRUKCE UKAZATELE EVA PRO ČESKOU REPUBLIKU

V podmínkách českého kapitálového trhu, ve kterém není zajištěna dostatečná likvidita a alokační efektivita trhu, je velmi problematické použití metod, které se opírají právě o kapitálový trh. Z tohoto důvodu se východiskem pro Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, jež každoročně zveřejňuje výsledky finančních analýz podnikové sféry, stala níže uvedená varianta modelu EVA (14):

$$EVA = (ROE - r_e) \cdot VK [-], \quad (1.16)$$

kde:

ROE = výnosnost vlastního kapitálu,

r_e = alternativní náklad na vlastní kapitál,

VK = vlastní kapitál.

Alternativní náklad r_e lze vyjádřit jako (14):

$$r_e = \frac{WACC \cdot \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \cdot UM \cdot \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}} [\%], \quad (1.17)$$

kde:

WACC = vážené průměrné náklady na kapitál,

UZ = úplatné zdroje podniku (VK+BU+O), tzn. kapitál, za který je nutno platit,

A = aktiva celkem,

VK = vlastní kapitál,

BU = bankovní úvěry,

O = dluhopisy,

UM = odhad úrokové míry (nákl. úroky/BU + O),

CZ = výsledek hospodaření po zdanění (EAT),

Z = zisk před zdaněním (EBIT).

Výše vážených průměrných nákladů na kapitál (WACC) se vypočítá pomocí tohoto vzorce (14):

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA} [\%], \quad (1.18)$$

kde:

r_f = bezriziková sazba,

r_{POD} = riziková přírážka za podnikatelské riziko,

r_{FINSTAB} = riziková přírážka za finanční stabilitu podniku,

r_{LA} = riziková přírážka za velikost podniku či likviditu akcií.

Bezriziková sazba (r_f)

Výše r_f se odvíjí od výkonnosti bezrizikových aktiv. Pro ministerstvo průmyslu a obchodu ČR je determinující výnos 10letých státních dluhopisů. Výše sazby se stanovuje nově každý rok, např. pro rok 2012 je sazba 2,31%, zbylé sazby zobrazuje tabulka 2 (14).

Tab. 2: bezriziková sazba v letech 2006-2012 (Zdroj: (14))

r_f	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
[%]	3,77	4,28	4,55	4,67	3,71	3,51	2,31

Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD})

Přírážka je závislá na ukazateli $\frac{\text{EBIT}}{A}$ a výnosnost aktiv by měla být alespoň tak vysoká, jako výše alternativních nákladů na kapitál (14).

Tab. 3: Průměr r_{POD} v odvětví (Zdroj: (14))

r_{POD}	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
[%]	2,25	2,74	3,30	3,04	3,0	3,00	2,03

Podmínka zní (14):

když $\frac{\text{EBIT}}{A} > X1$, kde $X1 = \frac{UZ}{A} \cdot UM$, pak r_{POD} = hodnota v tabulce 3,

když $\frac{\text{EBIT}}{A} < 0 \rightarrow r_{\text{POD}} = 10\%$,

když $0 < \frac{\text{EBIT}}{A} < X1 \rightarrow r_{\text{POD}} = \frac{\left(X1 - \frac{\text{EBIT}}{A}\right)^2}{X1^2} \cdot 10 \text{ [%]}$, nebo odborný odhad, jestli

hodnota neodráží v daném roce přibližnou výši podnikatelského rizika.

Riziková přírážka za finanční stabilitu (r_{FINSTAB})

Přírážka charakterizuje vztahy životnosti aktiv a pasiv a je navázána na ukazatel běžné likvidity $L3$ (14).

Podmínka (14):

když $L3 \leq 1 \rightarrow r_{\text{FINSTAB}} = 10\%$,

když $L3 \geq 2,5 \rightarrow r_{\text{FINSTAB}} = 0\%$,

když $1 < L3 < 2,5 \rightarrow r_{\text{FINSTAB}} = \frac{(2,5-L3)^2}{1,5^2} \cdot 10 \text{ [\%]}.$

Riziková přírážka za velikost podniku či likviditu akcií (r_{LA})

Je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku, to je součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů (14).

Když $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak $r_{\text{LA}} = 5\%$,

když $UZ \geq 3$ mld. Kč, pak $r_{\text{LA}} = 0\%$,

jinak $r_{\text{LA}} = \frac{(3-UZ)^2}{168,2} \cdot 100 \text{ [\%]}$, přičemž hodnoty UZ se dosazují v mld. Kč (14).

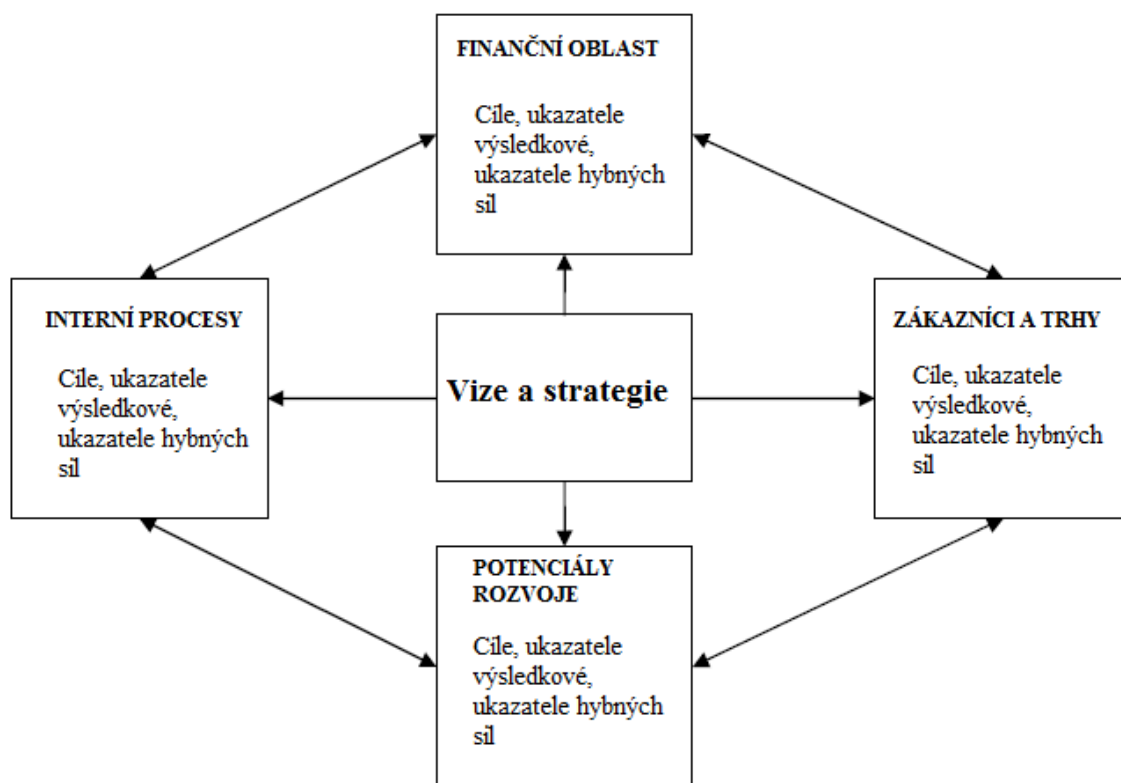
Je možné podniky podle EVA rozdělit do následujících kategorií (4, str. 64-65):

1. podniky, které tvoří ekonomickou přidanou hodnotu, tj. jejich ROE větším než alternativní náklad na kapitál r_e ,
2. podniky netvoří ekonomickou přidanou hodnotu, ale jejich ROE je větší než bezriziková sazba r_f ,
3. podniky mají kladnou hodnotu ROE, ale ta je menší než bezriziková sazba r_f ,
4. podniky ztrátové, jejich ROE je menší než 0.

1.4.2 Balanced Scorecard (BSC)

Přístup Balanced Scorecard neboli systém vyvážených ukazatelů vytvořili v devadesátých letech američtí profesori Kaplan a Norton. Jedná se o ukazatelový systém, který by měl být napojený na strategické řízení, jelikož pomocí hodnocení vývoje hlavních faktorů výkonnosti je měřena současná i budoucí výkonnost podniku. Přístup BSC si klade za cíl přetransformovat vize a strategie do konkrétních cílů, ukazatelů, úkolů a opatření. BSC je tvořen čtyřmi základními oblastmi – finanční oblast, zákazníci a trhy, interní procesy a potenciál rozvoje (1, str. 14-36).

Strategie podniku determinuje základní orientaci, kterou má podnik sledovat, aby dosáhl stanovených cílů. Strategie představuje dlouhodobý směr organizace, jejímž prostřednictvím podnik dosáhne konkurenční výhodu v měnícím se prostředí (11, str. 83-84).



Obr. 1: Balanced Scorecard (Zpracováno dle (1, str. 36))

Níže je uvedena stručná charakteristika 4 základních perspektiv.

PERSPEKTIVA FINANČNÍ OBLASTI

Pro dokumentaci ekonomického úspěchu minulých období jsou používány tradiční finanční ukazatele. V centru pozornosti jsou aspekty rentability a likvidity. Nepřímo jsou pak tyto informace znakem toho, zda byla podniková strategie a z ní odvozená opatření úspěšná či nikoliv (1, str. 34-36).

PERSPEKTIVA ZÁKAZNÍKŮ A TRHŮ

Zde jsou identifikovány zákaznické a tržní systémy, které jsou pro podnik důležité. Podle této analýzy je možné stanovit ukazatele spokojenosti zákazníků a ukazatele podílů na trhu. Tímto je zajištěna možnost podniku se lépe orientovat na trhu (1, str. 34-36).

PERSPEKTIVA INTERNÍCH PROCESŮ

V této oblasti se identifikují kritické procesy pomocí dvou ovlivňujících faktorů, potřeby zákazníků a očekávání vlastníků podílů. Na tyto procesy je nutno klást těžiště zlepšování. Těžiště obsahuje jak existující procesy, tak i nové, rozvíjející se procesy. BSC také rozšiřuje pojem řetězce hodnot v tom směru, že je integrován proces inovace nových produktů a služeb (1, str. 34-36).

PERSPEKTIVA POTENCIÁLU ROZVOJE

Jedná se o identifikaci a vytváření infrastruktury v podniku, která umožňuje nepřetržitý růst a učení se. Tento vývoj se týká oblastí lidí, systémů a podnikové kultury (1, str. 34-36).

Koncepci BSC je třeba chápat jako syntézu tradičních finančních ukazatelů a nových nefinančních ukazatelů. Ukazatele se nemají brát jako kontrola chování a úspěchů, ale jako komunikační prostředek pro podnikovou strategii a tím i jako motivace pro pracovníky (1, str. 34-36).

1.4.3 Benchmarking

Je to soustavný, systematický proces zaměřující se na porovnávání vlastního podniku se špičkovými světovými firmami nebo s největšími konkurenty. Porovnávají se struktury, procesy, jejich efektivnost i kvalita a konkurenceschopnost produktů a služeb s cílem zdokonalení vlastní firmy (1, str. 19-20).

Existují dva rozdílné přístupy k benchmarkingu, patří mezi ně výkonový benchmarking a procesní benchmarking (1, str. 19-20).

VÝKONOVÝ BENCHMARKING

Je soustředěn na relativní výkonnost pomocí vybraného souboru měřítek. Hodnotí se převážně technické parametry včetně parametrů kvality a parametrů produktivity. Tento typ benchmarkingu je prováděn většinou externími organizacemi a výsledky jsou poskytovány za úplatu (1, str. 19-20).

PROCESNÍ BENCHMARKING

Měří individuální výkonnost procesů a jejich funkčnost oproti organizacím, které jsou nejlepšími v provádění těchto procesů. Hledá nejlepší praktiky v provádění jednotlivých

procesů. Procesní benchmarking vyžaduje vytipování vhodných partnerů, navázání spolupráce a realizaci návštěv partnerů (1, str. 19-20).

Benchmarking lze dále členit na interní benchmarking (srovnávání vnitřních organizačních jednotek podniku), externí benchmarking (srovnávání podniku s konkurenčními společnostmi) a funkční benchmarking (1, str. 26-27).

Benchmarking je nutno chápat jako nový proces, který musí být zaveden a soustavně systematicky prováděn. Celý proces benchmarkingu lze členit na pět základních etap. Činnosti zařazené do jednotlivých etap jsou do jisté míry provázané. Mezi základní etapy benchmarkingu patří (1, str. 25-32):

1. **Etapa: Rozhodnutí, co podrobit průzkumu** – průzkum může být interní nebo externí a může se týkat podniku jako celku nebo jen vybraných částí. Na závěr první etapy je nutno zpracovat stručnou studii týkající se návrhem zkoumaných oblastí, návrhem hlavních faktorů výkonnosti včetně ukazatelů a návrhem stupně rozlišovací úrovně zkoumání.
2. **Etapa: Určení partnerů pro benchmarking** – za partnery je nutno vybrat podniky, které jsou ve zkoumaných oblastech světovou špičkou, případně nejvýznamnější přímé konkurenty. Je důležité navázat s konkurencí otevřené vztahy a musí být dodržena vzájemně adekvátní výměny informací.
3. **Etapa: Shromáždění informací** – v této etapě je nutné vytvořit databázi informací a hodnocení určených oblastí ve vlastním podniku, zpracovat a uložit informace získané od partnerů formou dotazníků, shromáždit informace o partnerech ze všech možných cizích dostupných zdrojů a zkontrolovat a ověřit informace o partnerech.
4. **Etapa: Analýza informací, formulace výsledků srovnávání a možností zlepšení** – v této etapě je důležité informace třídit a organizovat, kvalitně kontrolovat, zahrnout vliv nesrovnatelných faktorů, zjistit výkonnostní rozdíly a jejich příčiny, zpracovat závěrečnou zprávu a analýzu vyrábět nebo koupit.
5. **Etapa: Realizace změn formou strategických operací (programů, projektů)** – doporučení formulované ve zprávě slouží jako podklad vrcholovému vedení pro aktualizaci strategie.

1.5 Časové řady

Pomocí časových řad zapisujeme statistická data, popisující společenské a ekonomické jevy v čase. Zápis těchto jevů pomocí časových řad dává možnost prognózovat jejich vývoj v budoucnosti a dále také nám umožňuje provádět kvantitativní analýzu zákonitostí v jejich dosavadním průběhu (6, str. 114-116).

„Časovou řadou (někdy chronologickou řadou) rozumíme řadu hodnot určitého ukazatele, uspořádaných z hlediska přirozené časové posloupnosti. Přitom je nutné, aby věcná náplň ukazatele i jeho prostorové vymezení byly shodné v celém sledovaném časovém úseku“ (6, str. 114).

Časové řady se dělí na **okamžikové** a **intervalové** (6, str. 114-116).

Intervalové časové řady charakterizují kolik jevů, věcí, událostí vzniklo nebo zaniklo v určitém časovém intervalu. K takovým řadám v ekonomice patří roční tržba, nebo měsíčně vyplacené mzdy zaměstnanců (6, str. 114-117).

Základní rozdíl mezi řadami intervalovými a okamžikovými je takový, že údaje intervalových časových řad lze sčítat a tím lze vytvořit součty za více období (6, str. 114-117).

Při zpracování intervalových časových řad je nutné přihlédnout k tomu, jestli je délka časových intervalů, ve kterých se hodnoty časové řady měří, stejná nebo rozdílná. Rozdílná délka intervalů ovlivňuje hodnoty ukazatelů intervalových časových řad a tím dochází ke zkreslení jejich vývoje. U okamžikových časových řad nám nenastává tento problém, protože se vztahuje jenom k jednomu okamžiku. Intervalové časové řady se dají graficky znázornit třemi způsoby pomocí sloupkového, hůlkového nebo spojnicového grafu (6, str. 114-117).

1.5.1 Charakteristiky časových řad

Uvažujeme-li časovou řadu okamžikového resp. intervalového ukazatele, budeme předpokládat, že tyto hodnoty jsou kladné. Dále předpokládáme, že intervaly mezi sousedními časovými okamžiky resp. středy časových intervalů jsou stejně dlouhé (6, str. 117-122).

Průměr intervalové časové řady se označuje \bar{y} a vypočítá se jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (6, str. 117-122).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.19)$$

Nejjednodušší charakteristikou popisu vývoje časové řady jsou první difference (absolutní přírůstky) označené ${}_1d_i(y)$, které se vypočtou jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (6, str. 117-122).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, 4, \dots, n. \quad (1.20)$$

První difference vyjadřují, o kolik se změnila její hodnota v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku bezprostředně předcházejícímu. Z těchto prvních diferencí určíme průměr prvních diferencí označený $\overline{{}_1d(y)}$, vypovídající o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový interval (6, str. 117-122).

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \cdot \sum_{i=2}^{n-1} {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (1.21)$$

Další charakteristikou časové řady jsou koeficienty růstu, označené $k_i(y)$. Vyjadřují rychlost růstu či poklesu hodnot časové řady. Vypočítají se jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (6, str. 117-122).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.22)$$

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku. Jestliže kolísají koeficienty růstu časové řady kolem konstanty, trend ve vývoji časové řady lze vystihnout exponenciální funkcí (6, str. 117-122).

Průměrný koeficient růstu označený $\overline{k(y)}$, vyjadřující průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval. Spočítáme ho jako geometrický průměr pomocí tohoto vzorce (6, str. 117-122).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (1.23)$$

Výpočty závisí pouze na první a poslední hodnotě ukazatele časové řady a tudíž má smysl počítání charakteristiky koeficientu růstu a průměrnému koeficientu růstu v případě, že časová řada má monotónní průběh (6, str. 117-122).

1.5.2 Dekompozice časových řad

Hodnoty časové řady, zejména z ekonomické praxe, se mohou rozložit na několik složek. Hodnoty y_i časové řady lze vyjádřit pro čas t_i , $i = 1, 2, \dots, n$, součtem

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad (1.24)$$

kde jednotlivé sčítance vyjadřují:

T_i – hodnotu trendové složky,

C_i – hodnotu sezónní složky,

S_i – hodnotu cyklické složky,

e_i – hodnota náhodné složky (6, str. 122-125).

Časovou řadu si lze představit jako trend, na kterém jsou „nabaleny“ ostatní složky. Rozklad časové řady neboli dekompozice časové řady na dané složky je výhodnější, protože v jednotlivých složkách se snadněji podaří zjistit zákonitosti v chování řady než v původní nerozložené řadě. Všechny výše uvedené složky nemusí existovat u všech časových řad (6, str. 122-125).

Trend vyjadřuje obecnou tendenci dlouhodobého vývoje sledovaného ukazatele v čase. Například při sledování prodeje určitého průmyslového zboží můžou být těmito silami technologické změny ve výrobě, změny v požadavcích spotřebitelů atd. Jestliže je ukazatel dané časové řady v průběhu celého sledovaného období v podstatě na stejné úrovni, a kolem této úrovně pouze kolísá, pak mluvíme o časové řadě bez trendu (6, str. 122-125).

Periodické změny v časové řadě, které se odehrávají během jednoho kalendářního roku a opakují se každý rok, popisuje sezónní složka. Faktory, které působí na sezónní změny, jsou zejména střídání ročních období nebo lidské zvyky (6, str. 122-125).

Za nejspornější složku časové řady bývá považována cyklická složka. Někteří autoři nazývají tuto složku periodickou a hovoří se spíše o fluktuacích okolo trendu, ve kterých se střídá fáze s růstem poklesu. Délka jednotlivých cyklů časové řady, která je

rovna vzdálenostem mezi dvěma sousedními dolními resp. horními body zvratu a také intenzita jednotlivých fází cyklického průběhu, se může měnit. Cyklická složka může být důsledkem evidentních vnějších vlivů, avšak někdy je určení jejich příčin obtížné (6, str. 122-125).

Po odstranění trendu a sezónní složky zbývá v časové řadě reziduální (náhodná) složka. Tvoří ji náhodné fluktuace v průběhu časové řady, které nemají rozpoznatelný systematický charakter. V měření údajů časové řady reziduální složka pokrývá některé chyby např. chyby v zaokrouhlování (6, str. 122-125).

1.6 Regresní analýza

Regresní analýza je nejpoužívanějším způsobem popisu vývoje časové řady, protože umožňuje nejen vyrovnání pozorovaných dat, ale také prognózu jejího dalšího vývoje (6, str. 78-109).

„Regresní analýza se používá při zkoumání závislosti dvou a více číselných proměnných. Je to souhrn statistických metod a postupů sloužících k odhadu hodnot nebo středních hodnot nějaké proměnné odpovídající daným hodnotám jedné či většího počtu vysvětlujících proměnných“ (12, str. 44).

Prognóza (predikce, předpověď) je odhad budoucí úrovně předvídané veličiny. Odhad je proveden na základě vytvořeného prognostického modelu, ve většině případů matematického (pomocí regresní funkce). Časový okamžik (období), ve kterém je proveden odhad se nazývá počátek období a budoucí období, pro které předpověď provádíme, nazýváme horizont předpovědi. Podle jeho vzdálenosti od počátku předpovědi hovoříme o krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých předpovědích (5, str. 78-80).

Šum (působení různých náhodných vlivů) ovlivňuje závislost mezi veličinami x a y . Je to náhodná veličina označená e . Vyjadřuje vliv náhodných neuvažovaných činitelů. Je předpoklad, že její střední hodnota je rovna nule, tj. $E(e) = 0$, což značí, že při měření se nevyskytují systematické výchylky a chyby od skutečné hodnoty ani v kladném ani v záporném smyslu (6, str. 78-109).

1.6.1 Regresní přímka

Regresní přímka je nejjednodušší varianta regresní analýzy. Funkce regresní přímky $\eta(x)$ je vyjádřena přímkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$, tedy platí (6, str. 80-87):

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x. \quad (1.25)$$

Náhodná veličina Y_i , odpovídající nastavené hodnotě proměnné x_i , lze vyjádřit jako součet funkce $\eta(x)$ a „šum“ e_i pro úroveň x_i (6, str. 80-87).

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i. \quad (1.26)$$

Odhady koeficientů β_1 a β_2 označíme písmeny b_1 a b_2 . Pro určení těchto koeficientů, které mají být co nejlepší, použijeme metodu nejmenších čtverců. Za nejlepší považujeme koeficienty b_1 a b_2 , které minimalizují funkci $S(b_1, b_2)$, která je rovna součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot y_i od hodnot η_i na regresní přímce $\eta_i = \eta(x_i) + e_i = b_1 + b_2 x_i$ (6, str. 80-87).

Hledané odhady b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro zadané dvojice (x_i, y_i) určíme, že vypočítáme první parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 a b_2 a získané parciální derivace položíme rovny nule. Po úpravě rovnic odhadů b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky dostaneme tzv. soustavu normálních rovnic,

$$\begin{aligned} n \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n y_i, \\ \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n x_i y_i, \end{aligned} \quad (1.27)$$

ze kterých se vypočítají pomocí některé z metod pro řešení soustavy dvou lineárních rovnic o dvou neznámých nebo pomocí vzorců viz níže koeficienty (bodové odhady) b_1 a b_2 :

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}, \quad (1.28)$$

kde \bar{x} resp. \bar{y} jsou výběrové průměry, pro které platí (6, str. 80-87):

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.29)$$

Odhad regresní přímky, označený $\hat{\eta}(x)$ je vyjádřen rovnicí (6, str. 80-87):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x. \quad (1.30)$$

VLASTNOSTI KOEFICIENTŮ REGRESNÍ PŘÍMKY

Koeficienty b_1 , b_2 regresní přímky jsme určili pro naměřené hodnoty y_i závisle proměnné. Pokud bychom měření prováděli vícekrát, pak bychom dostali obecně jiné hodnoty y_i , tedy také jiné koeficienty b_1 , b_2 a jinou regresní přímku. Proto také vypočtené koeficienty a samotná regresní přímka jsou náhodnými veličinami, které označíme B_1 , B_2 a $\hat{\eta}(x)$ a nazveme statistikami. Ze zadaných dat o těchto statistikách můžeme získat více informací pomocí teorie regresních funkcí (6, str. 80-87).

Jestliže hodnota rozptylu není zadána, je třeba ji odhadnout pomocí vzorce reziduálního součtu čtverců, označený S_R , který je dán součtem reziduí \hat{e}_i (6, str. 80-87).

$$S_R = \sum_{i=1}^n \hat{e}_i^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}(x_i))^2. \quad (1.31)$$

„Reziduální součet čtverců charakterizuje stupeň rozptýlení pozorovaných hodnot závisle proměnné kolem určené regresní přímky“ (6, str. 85).

1.6.2 Volba regresní funkce

Jedním z důležitých úkolů regresní analýzy je volba vhodné regresní funkce. Řešení této úlohy spočívá ve zjištění, jak „těsně“ zvolená regresní funkce k zadaným datům přiléhá, a jak „dobře“ zvolená regresní funkce předpokládanou funkční závislost mezi závisle a nezávisle proměnou vystihuje (6, str. 102-110).

Vhodnější metodou k posouzení vhodnosti zvolené regresní funkce je index determinace, označený I^2 , pomocí něhož lze posoudit, jak „dobře“ zvolená regresní funkce vystihuje funkční závislost mezi závisle a nezávisle proměnou (6, str. 102-110).

$$I^2 = \frac{S_{\hat{\eta}}}{S_y} \quad \text{nebo} \quad I^2 = 1 - \frac{S_{y-\hat{\eta}}}{S_y}, \quad (1.32)$$

kde:

- S_y je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od jejich průměru a nazývá se rozptylem empirických hodnot,

- $S_{\hat{\eta}}$ je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek vyrovnaných hodnot od průměru zadaných dat a nazývá se rozptylem vyrovnaných hodnot,
- $S_{y-\hat{\eta}}$ je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od vyrovnaných a nazývá se reziduálním rozptylem (6, str. 102-110).

Pokud by existovala přesně funkční závislost mezi nezávisle a závisle proměnou, ležely by všechny hodnoty y_i na regresní křivce. Pak by se rozptyl S_y rovnal rozptylu $S_{\hat{\eta}}$, neboť $S_{y-\hat{\eta}}$ by byl roven nule. A v tomto případě by byl index roven jedné (6, str. 102-110).

Jestliže by mezi závisle a nezávisle proměnnou existovala úplná funkční nezávislost, byly by všechny vyrovnané hodnoty stejné a rovnaly by se průměru naměřených hodnot \bar{y} . Pak rozptyl vyrovnaných hodnot $S_{\hat{\eta}}$ by byl roven nule a tedy index determinace by se také rovnal nule (6, str. 102-110).

Index determinace nabývá hodnot $\langle 0, 1 \rangle$. Čím se hodnota indexu více blíží k jedné, tím považujeme danou závislost za silnější a tedy dobře vystiženou zvolenou regresní funkcí. Čím více se hodnota indexu blíží k nule, tím považujeme danou závislost za slabší a zvolenou regresní funkci za méně výstižnou (6, str. 102-110).

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

Tato kapitola je rozdělena na dvě části. V první části je podnik AGROMORAVIA, a.s. představen, jsou zde vypočteny dané ukazatele, porovnány s konkurencí a vybrány ty, které vstoupí do statistické části. V druhé části budou vybrané ukazatele podrobeny statistické analýze pomocí časových řad. Po provedení zmíněných operací následuje interpretace zhodnocení podniku po stránce ekonomické a finanční. Výpočty byly ze značné části zpracovány pomocí programu Microsoft Excel.

Všechny hodnoty, které jsou dosazeny do vzorců, jsou v tis. Kč.

2.1 Představení podniku

Tento podnik jsem si vybral pro moji diplomovou práci, protože se nachází v místě mého bydliště a také proto, že je jeden z největších podniků v obci. Analýzou výsledků podniku bych chtěl také ukázat, jak mocná příroda může být, jak těžké je hospodařit pod širým nebem a také jaký dopad mají tyto vlivy na ekonomii.

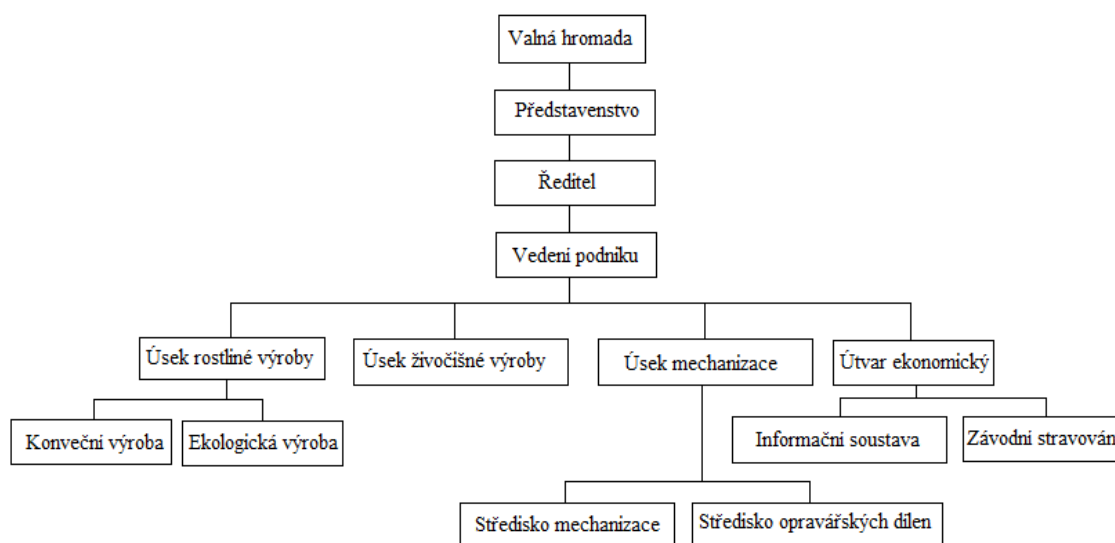
Hlavní činností představovaného podniku AGROMORAVIA, a.s. je zemědělská výroba. Podnik má sídlo v obci Moravská Nová Ves. Vznikl k 1. 7. 1997 a to přeměnou z výrobně obchodního družstva Agromoravia na nástupnickou organizaci – akciovou společnost. Bylo upsáno 482 akcií, nominální hodnota jedné akcie je 50 000 Kč, upsané akcie byly spláceny majetkovými podíly, které vznikly z transformace zemědělských družstev. Majetkové podíly oprávněných osob, které akcie neupsaly, byly vypořádány jako postoupené pohledávky. Základní kapitál společnosti 24 100 tisíc Kč, vlastní kapitál činí 82 385 tisíc Kč. Akcie jsou na jméno, nejsou obchodovatelné na burze cenných papírů a jsou převoditelné. Při vzniku podniku vlastnilo akcie 93 akcionářů. Ke konci roku 2012 se počet akcionářů podstatně změnil, akciová společnost je ovládána společností, která vlastní akcie ve výši 85 % základního kapitálu.

Je zařazen do výrobní oblasti kukuřičné, průměrná nadmořská výška je 185 m, je to oblast suchá, průměrné roční srážky činí 450–500mm. Hospodaří na výměře 1397 ha zemské půdy. Před vstupem do Evropské unie byla nosnou plodinou cukrová kukuřice a dřeňový hrášek. Po vstupu naší republiky do EU a otevření se trhu, došlo k velkému dovozu všech zemědělských výrobků a ke snížení poptávky. Přesto tyto dvě komodity

zůstaly v podnikatelském záměru podniku, ale jejich výměra klesá, z důvodů zanikajících zpracovatelských kapacit.

Podnik je zařazen Ministerstvem zemědělství ČR mezi podniky s ekologickým zemědělstvím a to plochou 217ha. Pro rok 2007 a další pětileté období je podnik zařazen v rámci agroenvironmentálních opatření EAFRD. Jsou to postupy šetrné k životnímu prostředí a to titul integrované produkce zeleniny a integrované produkce vinic. Základem integrované produkce je systém integrované ochrany vůči škodlivým organismům, což vede ke zvýšení kvality zeleniny. Živočišná výroba je v omezeném rozsahu a tím je výkrm skotu. Podnik je vybaven moderními stroji, technologickými linkami, traktory řady NEW Holland, obilní kombajny, kombajn na dýně, na sklizeň hroznů atd. Po řadu let dosahuje podnik dobrých ekonomických výsledků a z pohledu financujících peněžních ústavů je hodnocen jako klient dobrý. Vlastní kapitál společnosti představuje 85% z celkových aktiv, podnik je vypořádán s oprávněnými osobami po transformaci družstev. Počet pracovníků neustále klesá, v současné době má podnik 40 pracovníků. Na sezonní práce jsou zajišťovány brigády, hlavně ke zvládnutí prací v ekologickém zemědělství. Nevýhodou je, že hospodaří z 90% na půdě pronajaté na základě uzavřených nájemních smluv. V katastru se nenachází větší vlastník půdy, půda je rozdrobená mezi zhruba 1250 vlastníků, pozemkové úpravy nejsou provedené. Další velkou nevýhodou je, že asi třetina katastru leží v rozlivovém území řeky Moravy, kde hrozí nebezpečí záplav a vypuštění vody k záchraně měst a lidských objektů.

Na obrázku 2 je znázorněna organizační struktura podniku AGROMORAVIA, a.s.



Obr. 2: Organizační struktura AGROMORAVIA, a.s. (Zdroj: (15))

2.2 Výběr podniku pro srovnání

Výběr podniku pro srovnání byl proveden ve spolupráci s analyzovaným podnikem. Jako rozhodující kritéria pro výběr posloužily velikost podniku, jeho vzdálenost a předmět podnikání. Z hlediska vzdálenosti se jedná o podnik, který je od sídla AGROMORAVIA, a.s. vzdálen do 10 km. Předmět podnikání je u vybraného podniku obdobný jako u analyzovaného podniku.

2.2.1 ZP Mikulčice a.s.

Podnik ZP Mikulčice a.s. byl založen 27. srpna 1999. Sídlo podniku se nachází v obci Mikulčice. Mezi hlavní činnosti podniku patří zemědělská výroba, zejména živočišná výroba, rostlinná výroba. Dále podnik disponuje svou bioplynovou stanicí, která výhradně zpracovává vlastní zemědělské komodity (kukuřičná siláž, chlévský hnůj, znehodnocené obilí atd.). Výstupem bioplynové stanice je vyrobená elektřina.

2.3 Analýza výkonnosti zemědělského podniku AGROMORAVIA, a.s. a srovnání s konkurencí

V této kapitole jsou spočítány a interpretovány výsledky finanční analýzy pro jednotlivé ukazatele. Byl zde použit přístup Balanced Scorecard a to oblast finanční, zákazníci a trhy. A následně jsou výsledky porovnány s vybraným konkurenčním podnikem ZP

Mikulčice a.s. K porovnání zde byla použita metoda externího výkonového benchmarkingu.

Vstupní data finanční analýzy vychází z účetních výkazů podniků AGROMORAVIA, a.s., ZP Mikulčice a.s. a příloh č. 1, 2, 3 a 4 (13, 15).

2.3.1 Dodavatelé

Největším dodavatelem je podnik ovládající osoby, který zabezpečuje dodávky zhruba z 50 procent. Jedná se o dodávky hnojiv, postřiků, osiv, obilovin, řepky a také pohonných hmot. Osiva u integrované zeleniny, hrášek a cukrová kukuřice, jsou zabezpečovány zahraničními obchodními partnery ze SR, Maďarska a Holandska. Dodávky osiv pro ekologické zemědělství zabezpečuje firma Pro Bio Šumperk. Dodávky elektrické energie a plynu jsou zajišťovány přes makléřské firmy, prostřednictvím burzy.

Obchodní vztahy jsou založeny na spolehlivosti a důvěře.

2.3.2 Odběratelé

Prodej výrobků je zajištěn prostřednictvím stálých obchodních partnerů. Kvalita výrobků je srovnatelná s kvalitou jiných výrobců. Klasické obiloviny, krmnou kukuřici, řepku odebírá podnik ovládající osoby. Produkce integrované zeleniny má své stálé odběratele, kterými jsou zpracovatelské firmy konzervárny a mrazírny, kde produkce musí být zpracována okamžitě. Ekologické výrobky tykev a pšenice Špalda jsou produkovány na základě poptávky. Většinou se jedná o odběratele zabývající se prodejem ekologických potravin.

2.3.3 Konkurence

Pro své specifické výrobní zaměření nemá podnik v ČR konkurenci, která by ohrožovala jeho fungování. Ve výrobě cukrové kukuřice je AGROMORAVIA, a.s. jediným výrobcem v ČR. Tato plodina je spíše určena do jižních oblastí např. Maďarsko, jižní Morava je ještě oblastí, kde se této plodině daří. Její pěstování je spojeno s náročným, jednoúčelovým vybavením. Konkurence však hrozí od zahraničních výrobců.

2.3.4 Vývoj a struktura výnosů

Výnosy vychází ze struktury osevních ploch a následné produkce. Struktura osevních ploch, která je zobrazena v příloze č. 5.

Tab. 4: Přehled celkových výnosů 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (15))

Struktura výnosů [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Tržby za prodej zboží	61	37	38	29	23	22	18
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44309	38733	39734	31451	26402	42302	38961
Aktivace	4545	1769	589	320	763	454	-
Tržby z prodeje DM a materiálu	626	715	2492	3092	2208	780	807
Ostatní provozní výnosy	14284	17120	19431	16198	18692	22840	18462
Tržby z prodeje CP a podílů	165	-	-	-	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	49	364	582	420	500	280	105
Mimořádné výnosy	325	84	128	259	45	1	73
Celkem	64364	58822	62994	51769	48633	66679	58426

Propad výnosů v roce 2007 byl způsoben záplavami. V roce 2009 a 2010 byl propad tržeb způsoben výrobní strukturou, jakožto poklesem výměry cukrové kukuřice z důvodů nedostatku zpracovatelských kapacit v ČR a nezájmem zahraničního partnera v důsledku rekonstrukce mrazírny. Jednalo se o rakouského partnera. Výpadek tržeb z této plodiny nešlo nahradit v plné výši. Pokles tržeb v roce 2012 nastal v důsledku nepříznivých klimatických podmínek, které postihly nejvíce jižní Moravu, konkrétně Břeclavsko a Hodonínsko. Klimatické extrémy, holomrazy přes zimní období, dlouhodobý vodní deficit, vysoké teploty, jarní mrazíky a nakonec i kroupy se podepsaly na všech pěstovaných plodinách bez výjimky. Důsledkem byla velmi nízká produkce rostlinné výroby, výpadky byly částečně kryty vyššími realizačními cenami, které byly nad průměrem minulých let.

Ostatní provozní výnosy tvoří v průměru za sledované období 30% z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a to částku 18 146 tis. Kč. Jedná se o dotace SAPS, ekologickou výrobu, integrovanou produkci zeleniny a vinic, dotace na zelenou naftu a ostatní výnosy. Dotace SAPS mají zabezpečit stabilnější příjmy prostřednictvím jednotné platby na plochu, nezávisle na produkci. Dále ostatní provozní výnosy zahrnují náhrady škod z titulu pojištění plodin, náhrady za záplavy a za škody.

V roce 2008, 2009 a 2010 došlo k nárůstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu z důvodu prodeje objektů ve středisku Týnec, kde byla ukončena živočišná výroba a výroba sazenic vinné révy, protože zde probíhala ekonomicky ztrátová výroba.

Tab. 5: Srovnání výnosů 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání výnosů [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	64364	58822	62994	51769	48633	66679	58426
ZP Mikulčice a.s.	96563	88283	103457	85385	86357	105853	106658

Z tabulky 5 je zřejmé, že nejvyšších výnosů bylo dosaženo v roce 2011 ve výši 66 679 tis. Kč. Byl to rok dobrý jak na úrodu, tak i na výši realizačních cen, ale také na vysoké tržby za prodej vlastních výrobků. Dále také na vysoké ostatní provozní výnosy na základě rozhodnutí Ministerstva zemědělství ČR, kdy proběhlo doúčtování náhrad za škody způsobené záplavami v roce 2010. Důvodem bylo vypuštění vody z hráze v povodí Moravy pro záchranu města Hodonín.

Hlavním předmětem činnosti AGROMORAVIA, a.s. je zemědělská výroba a to se odráží v jednotlivých letech i ve výnosech. Výnosy jsou ovlivňovány klimatickými podmínkami.

Ze srovnání výnosů ve sledovaném období 2006-2012 je zřejmé, že u ZP Mikulčice a.s. provoz bioplynové stanice více vyrovnává výpadky způsobené klimatickými podmínkami. Rozhodnutí vybudovat bioplynovou stanici bylo dobrým rozhodnutím.

2.3.5 Vývoj a struktura majetku

Struktura a vývoj dlouhodobého hmotného majetku je zobrazen v tabulce 6.

Tab. 6: Vývoj DHM 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (15))

Struktura DHM [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Pozemky	2498	3344	3464	4630	4758	5323	7304
Stavby	21882	22202	21535	20399	19160	18458	19677
Samostatné movité věci	9766	14227	12972	13604	10856	8960	11811
Pěstitelské celky trvalých porostů	7812	7906	7747	7329	7022	6570	6115
Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-	-	-	-
Jiný DHM	-	-	-	-	-	-	-
Nedokončený DHM	40	40	40	40	637	-	-
Poskytnuté zálohy na DHM	-	-	-	-	-	-	-
Celkem	41998	47719	45758	46002	42433	39311	44907

Zvyšuje se nákup pozemků, u staveb a samostatných movitých věcí nedochází ani k prosté reprodukci, podnik měl v záměru vybudování bioplynové stanice, avšak z důvodu změny podmínek pro získání dotace na její výstavbu bylo od záměru upuštěno.

Tab. 7: Vývoj zásob 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (15))

Struktura zásob [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Materiál	922	1473	1529	1134	1322	1083	3073
Nedokončená výroba a polotovary	5296	5225	5586	4471	5291	4689	7661
Výrobky	7880	6482	7037	7900	8052	7299	3421
Zvířata	3377	2723	3026	3444	3014	4050	4858
Zboží	1152	1042	6	3	3	4	3
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-	-
Celkem	18627	16945	17184	16952	17682	17125	19016

Vývoj zásob je v jednotlivých letech celkem vyrovnaný a je zobrazen v tabulce 7. K vyššímu nárůstu došlo v roce 2012. U nakupovaného materiálu se jedná o předzásobení průmyslovými hnojivy, které byly nakoupeny v dobrých cenových relacích. K nárůstu došlo i u nedokončené výroby, kde došlo ke zvýšení ploch ozimé pšenice a řepky. Dále došlo ke zvýšení dávky hnojení s cílem založení dobré úrody.

Hodnota výrobků se v jednotlivých letech pohybuje kolem 8 mil. Kč, jedná se jednak o zásoby potřebné ke krmení zvířat zhruba 3 mil. Kč a dále výrobky určené k prodeji v následujících letech. Většinou se jedná o krmnou kukuřici, která se sklízí v měsíci září a říjnu. V roce 2012 došlo k poklesu u výrobků, což je spojeno se špatnou úrodou.

Tab. 8: Vývoj krátk. pohl. 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (15))

Struktura krátk. pohl. [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Pohledávky z obchodních vztahů	11028	9301	10512	4025	4232	20861	12945
Jiné pohledávky	11497	11678	11261	9109	8722	8721	10155
Celkem	22525	20979	21773	13134	12954	29582	23100

Vývoj pohledávek úzce souvisí s vývojem tržeb za prodej vlastních výrobků, kdy v roce 2007, 2009, 2010 a 2012 došlo k poklesu tržeb, jak je zobrazeno v tabulce 4. Jiné pohledávky zejména pohledávky za státem, potažmo za SZIF (státní zemědělský intervenční fond) ve formě dotací.

Tab. 9: Srovnání DHM 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání DHM [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	41998	47719	45758	46002	42433	39311	44907
ZP Mikulčice a.s.	79670	77983	88391	92874	87977	91333	89318

ZP Mikulčice a.s. má DHM zhruba dvakrát vyšší než AGROMORAVIA a.s., jak zobrazuje tabulka 9. Pozitivem je stav vlastních pozemků ve výši 21 567 tis. Kč, což je trojnásobně vyšší než AGROMORAVIA, a.s. Bioplynová stanice a její technologie podstatně zvyšuje stav budov i samostatných movitých věcí. Vyšší stav DHM u ZP Mikulčice a.s. by měl teoreticky působit na zvýšení zisku.

Tab. 10: Srovnání zásob 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání zásob [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	18627	16945	17184	16952	17682	17125	19016
ZP Mikulčice a.s.	19611	14821	20166	19288	15744	11194	13141

Stav zásob u AGROMORAVIA, a.s. je celkem vyrovnaný v jednotlivých letech. Stav zásob u ZP Mikulčice a.s. je naopak klesající během sledovaného období 2006-2012. Provoz bioplynové stanice snižuje tržní produkci obilovin, kukuřice, tím klesají zásoby ke konci roku. Záleží také na vnitropodnikových cenách vlastních zásob srovnávajících podniků.

Tab. 11: Srovnání krátk. pohl. 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání krátk. pohl. [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	22525	20979	21773	13134	12954	29582	23100
ZP Mikulčice a.s.	15939	17951	19003	13036	12744	12990	11571

V letech 2009, 2010 a 2012 se u podniku AGROMORAVIA, a.s. odráží v pohledávkách pokles produkce. Při průměrné úrodě je stav pohledávek vyrovnaný. Jejich stav je poměrně vysoký z důvodů vysoké produkce ve čtvrtém čtvrtletí. Doba splatnosti na základě dohody s odběrateli je 60-90 dní a s delší dobou splatnosti se zvyšuje i realizační cena.

U ZP Mikulčice a.s. pohledávky od roku 2009 podstatně poklesly. Lze to zdůvodnit provozem bioplynové stanice, která generuje podniku pravidelný tok peněžních prostředků za elektrickou energii.

2.3.6 Vývoj a porovnání zisku

Tvorba zisku je odrazem i dosažených tržeb podniku. Výpadky tržeb, jak již bylo zmíněno, ovlivňují tvorbu zisku. Souvisí to se zvláštním charakterem zemědělské výroby. Na výrobu se musí vynaložit náklady na osiva, hnojiva, postřiky, mzdy, mechanizační práce, které tvoří až do sklizně nedokončenou výrobu. Pokud se neurodí z jakéhokoliv důvodu, nelze už náklady ovlivnit. Z pojištění jsou hrazeny pouze následky živlů, požárů, záplav a krup. Sucho nebo nadměrné deště nejsou předmětem pojištění. V tom je riziko a nebezpečí čistě zemědělské výroby.

Tab. 12: Vývoj zisku 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (15))

Vývoj zisku [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
VH před zdaněním (EBT)	-899	4473	3481	1981	3269	11906	1362
VH za účetní období (EAT)	217	4261	3065	1669	2624	9548	1041

Z uvedené tabulky 12 vývoj zisku se vysoce vymyká rok 2011 zdůvodněno již výše.

Tabulka 13 a 14 zobrazuje porovnání zisků EBT a EAT s konkurentem ZP Mikulčice a.s.

Tab. 13: Srovnání zisku EBT 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání zisku EBT [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	-899	4473	3481	1981	3269	11906	1362
ZP Mikulčice a.s.	-2466	-3629	-2473	-604	7520	10044	5249

I přes čistě zemědělskou výrobu dosahuje AGROMORAVIA, a.s. zisk. Je to dáno také výrobním programem, zejména ekologickým zemědělstvím a integrovanou zeleninou. Ze srovnání vyplývá, že ZP Mikulčice a.s. vykazoval ze zemědělské činnosti v letech 2006-2009 ztrátu, zisk tvoří až v letech 2010-2012, důvodem je výroba elektrické energie. Rok 2011 ukazuje, že při dobré úrodě dokáže AGROMORAVIA, a.s. vytvořit zisk jako konkurent. Rok 2012 ukazuje, že v případě menší úrody je konkurenční

podnik stabilnější. U obou podniků došlo k poklesu zisku, ale u ZP Mikulčice a.s. díky bioplynové stanici je zisk vyšší, jak je zobrazeno v tabulce 13 a 14.

Tab. 14: Srovnání zisku EAT 2006-2012 (Vlastní zpracování dle (13, 15))

Srovnání zisku EAT [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	217	4261	3065	1669	2624	9548	1041
ZP Mikulčice a.s.	-1899	-2402	-1833	143	8422	8091	4555

2.3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude věnována analýze poměrových ukazatelů. Do analýzy poměrových ukazatelů jsou zahrnuty ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti.

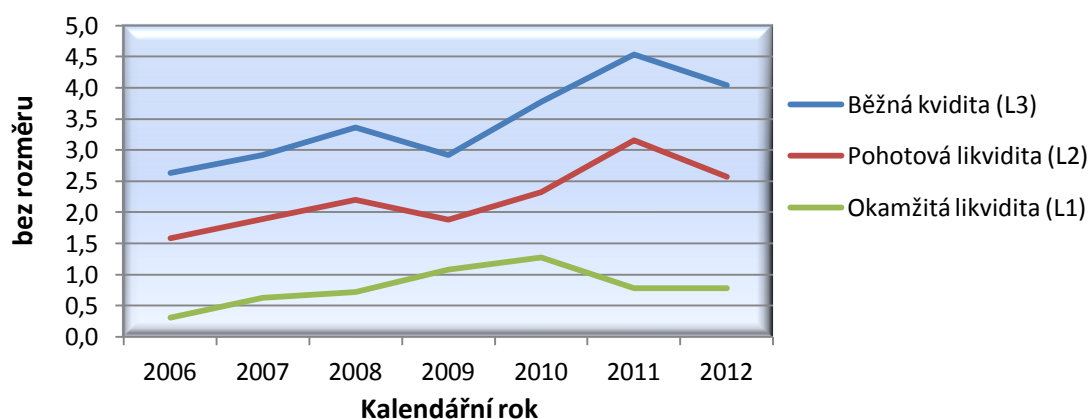
Ukazatele likvidity

Mezi vybrané ukazatele likvidity patří běžná likvidita (L3), pohotová likvidita (L2) a okamžitá likvidita (L1). Podle vzorců uvedených v kapitole 1.3.3 lze spočítat ukazatele likvidity, které jsou uvedeny v následující tabulce 15 a graficky znázorněny v grafu 1.

Tab. 15: Ukazatele likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity [-]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Běžná likvidita (L3)	2,64	2,91	3,36	2,91	3,77	4,54	4,04
Pohotová likvidita (L2)	1,58	1,89	2,20	1,88	2,33	3,16	2,57
Okamžitá likvidita (L1)	0,31	0,62	0,72	1,08	1,27	0,79	0,78

Všechny stupně likvidity jsou na velice dobré úrovni a je patrný také rostoucí trend u L3 a také u L2. Hodnoty všech stupňů likvidity se pohybují nad doporučenými hodnotami.



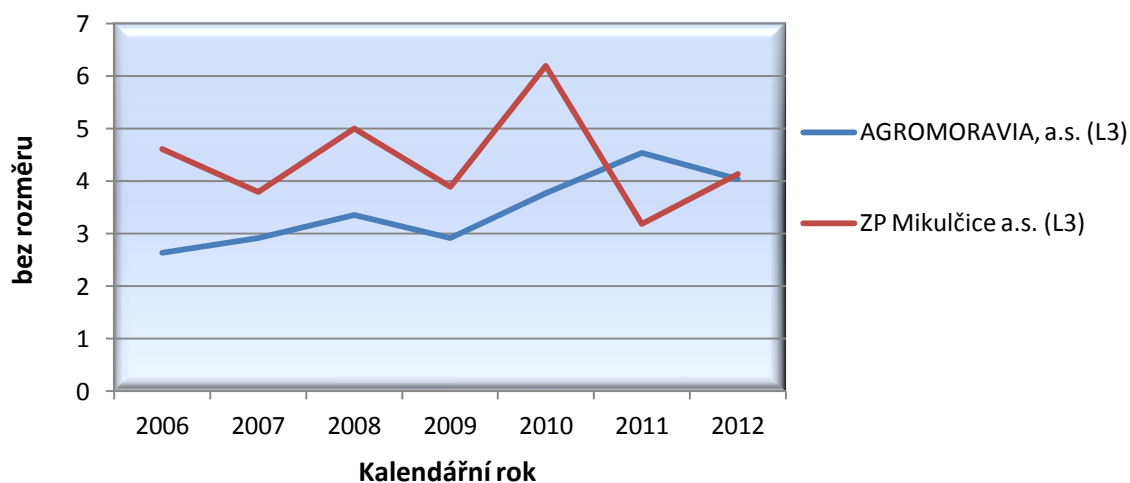
Graf 1: Ukazatele likvidity AGROMORAVIA, a.s. 2006-2012 (Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulky 16, 17, 18 a grafy 2, 3, 4 zobrazují srovnání všech tří stupňů likvidit.

Tab. 16: Srovnání ukazatele běžné likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání L3 [-]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	2,64	2,91	3,36	2,91	3,77	4,54	4,04
ZP Mikulčice a.s.	4,61	3,80	5,00	3,90	6,19	3,18	4,13

Z tabulky 16 vyplývá, že AGROMORAVIA, a.s. je stabilnější a vykazuje růst. U ZP Mikulčice a.s. jsou vidět výkyvy, způsobené poklesem zásob, poklesem pohledávek, krátkodobé závazky vykazují výkyvy a stejně tak finanční majetek.

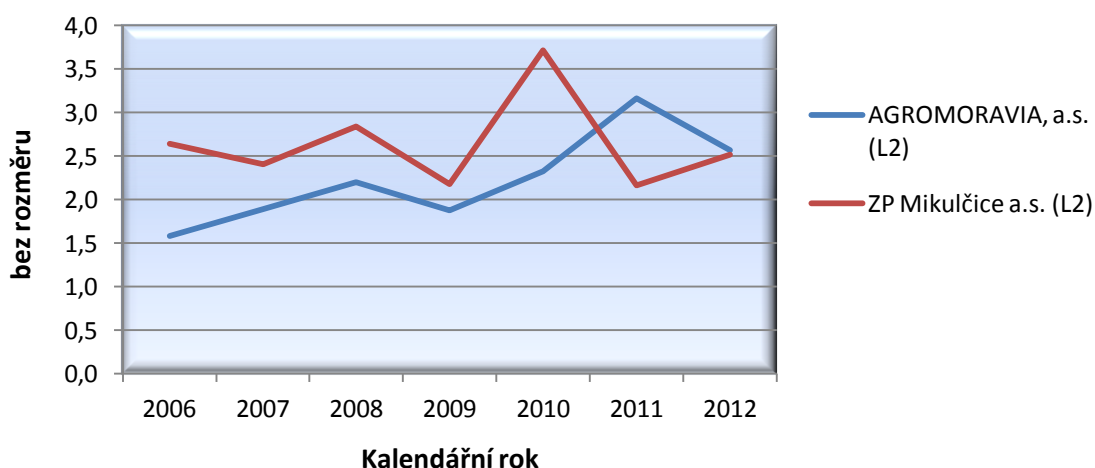


Graf 2: Srovnání běžné likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Tab. 17: Srovnání ukazatele pohotové likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání L2 [-]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	1,58	1,89	2,20	1,88	2,33	3,16	2,57
ZP Mikulčice a.s.	2,64	2,40	2,84	2,18	3,71	2,16	2,51

U obou podniků má pohotová likvidita celkem vyrovnanou tendenci. Průměr za sledované období u AGROMORAVIA, a.s. je 2,23 a 2,63 u ZP Mikulčice a.s.



Graf 3: Srovnání ukazatele pohotové likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

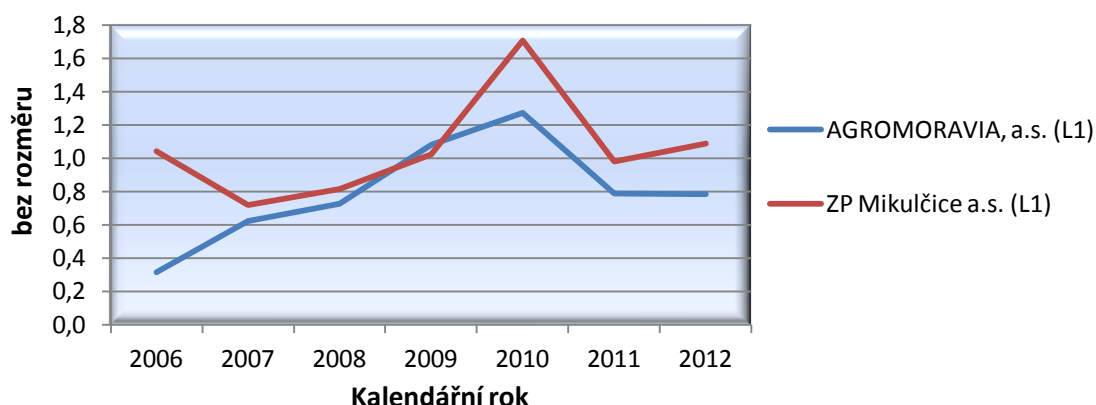
V následující tabulce 18 je srovnání ukazatele okamžité likvidity obou podniků.

Tab. 18: Srovnání ukazatele okamžité likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání L1 [-]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	0,31	0,62	0,72	1,08	1,27	0,79	0,78
ZP Mikulčice a.s.	1,04	0,72	0,81	1,02	1,71	0,98	1,09

U AGROMORAVIA, a.s. okamžitá likvidita v roce 2011 a 2012 nepatrně klesá, je to z důvodu vyšších pohledávek. Rovněž u konkurenčního podniku v těchto letech okamžitá likvida klesla, důvodem byl pokles úvěrů.

Z hodnocení všech tří likvidit je zřejmé, že AGROMORAVIA, a.s. je stabilnějším podnikem.



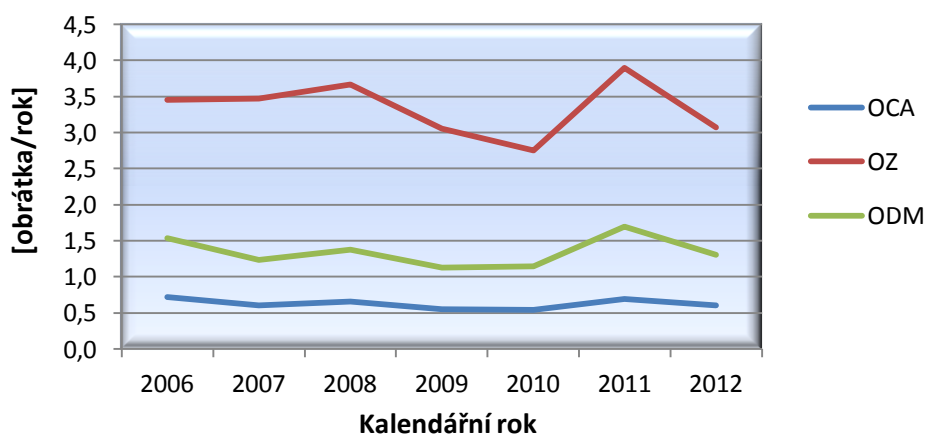
Graf 4: Srovnání ukazatele okamžité likvidity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Mezi vybrané ukazatele aktivity patří obrat celkových aktiv (OCA), obrat zásob (OZ) a obrat dlouhodobého majetku (ODM). Podle vzorců uvedených v kapitole 1.3.3 lze spočítat ukazatele aktivity, které jsou uvedeny v následující tabulce 19 a graficky znázorněny v grafu 5. Hodnoty ukazatele aktivity jsou uvedeny v obrátkách za rok.

Tab. 19: Ukazatele aktivity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity [obrátku/rok]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Obrat celkových aktiv (OCA)	0,72	0,61	0,65	0,55	0,54	0,69	0,60
Obrat zásob (OZ)	3,46	3,47	3,67	3,05	2,75	3,89	3,07
Obrat dlouhodob. majetku (ODM)	1,53	1,23	1,38	1,13	1,15	1,70	1,30



Graf 5: Ukazatele aktivity 2006-2012 (Vlastní zpracování)

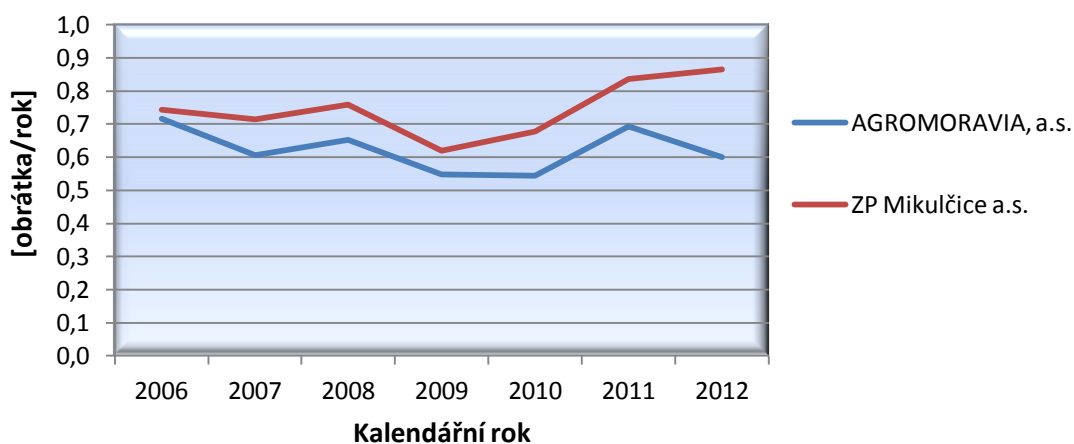
Srovnání ukazatelů OCA, OZ a ODM je zobrazeno v tabulce 20, 21, 22 a grafu 6, 7, 8.

Tab. 20: Srovnání OCA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání OCA [obrátká/rok]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	0,72	0,61	0,65	0,55	0,54	0,69	0,60
ZP Mikulčice, a.s.	0,74	0,72	0,76	0,62	0,68	0,84	0,86

Ukazatel aktivity je dán poměrem tržeb, v našem případě výnosů, včetně ostatních výnosů a celkových aktiv. Hodnoty ukazatele OCA jsou hodně pod úrovní doporučených hodnot. Doporučené hodnoty jsou od 1,6-3,0. Z těchto výsledků vyplývá, že oba podniky mají hodně majetku, který nejsou schopni efektivně využít. Na výši ukazatele mají vliv tržby za prodej vlastních výrobků a jejich výkyvy, nevyužité budovy, jednoúčelové stroje a technologické linky. Hodnotu majetku zvyšuje i nákup půdy a trvalé porosty a zásoby prostřednictvím nedokončené výroby.

U analyzovaného podniku a konkurenta je tento ukazatel špatný a je odrazem ekonomického prostředí, ve kterém se podniky nacházejí.



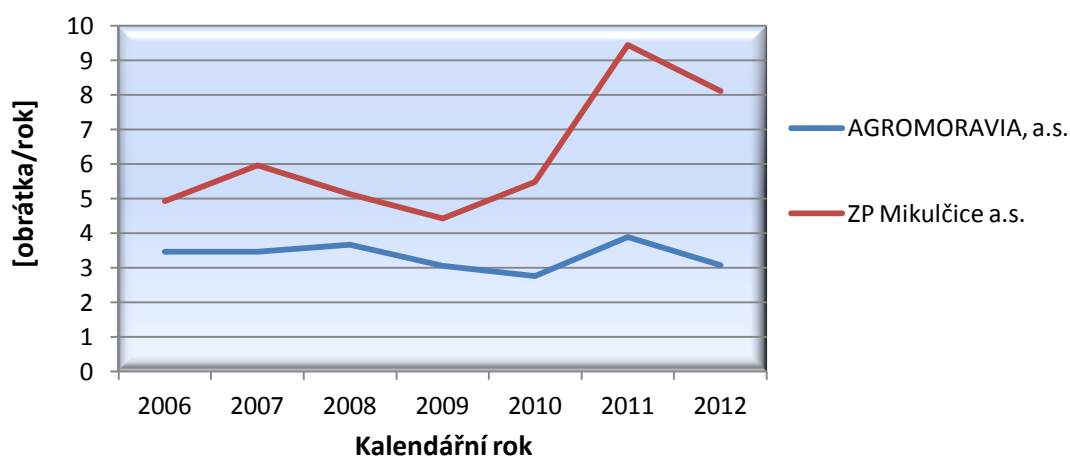
Graf 6: Srovnání OCA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Tab. 21: Srovnání OZ 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání OZ [obrátká/rok]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	3,46	3,47	3,67	3,05	2,75	3,89	3,07
ZP Mikulčice, a.s.	4,92	5,96	5,13	4,43	5,49	9,46	8,12

U AGROMORAVIA, a.s. OZ odpovídá výkyvům tržeb i zásob a je celkem vyrovnaný.

U ZP Mikulčice a.s. je ukazatel ovlivněn vysokými tržbami i poklesem zásob.

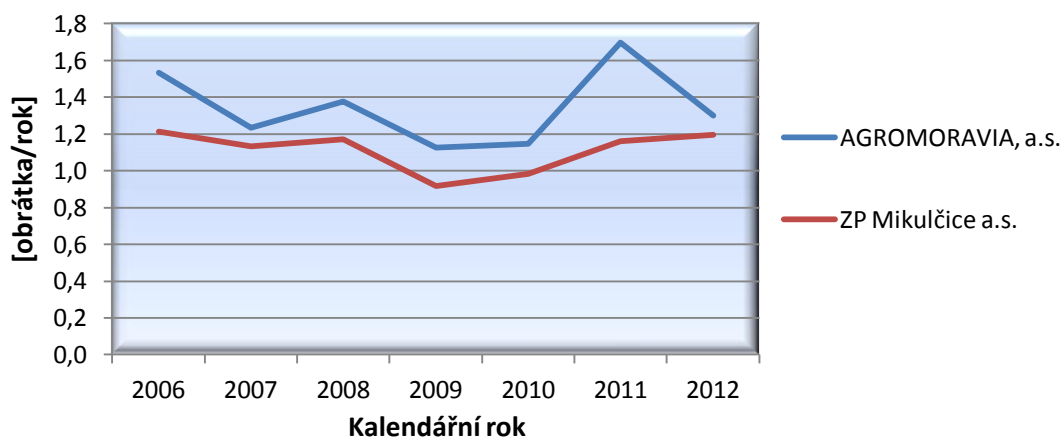


Graf 7: Srovnání OZ 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Tab. 22: Srovnání ODM 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ODM [obrátku/rok]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	1,53	1,23	1,38	1,13	1,15	1,70	1,30
ZP Mikulčice, a.s.	1,21	1,13	1,17	0,92	0,98	1,16	1,19

U obou podniků se hodnoty pohybují pod 1,6 a to znamená, že mají více majetku, než jsou schopni efektivně využít. U ZP Mikulčice, a.s. jsou hodnoty horší než u analyzovaného podniku. Na tento ukazatel působí již zmíněná hodnota pozemků, trvalých porostů, bioplynová stanice a výkyvy tržeb.



Graf 8: Srovnání ODM 2006-2012 (Vlastní zpracování)

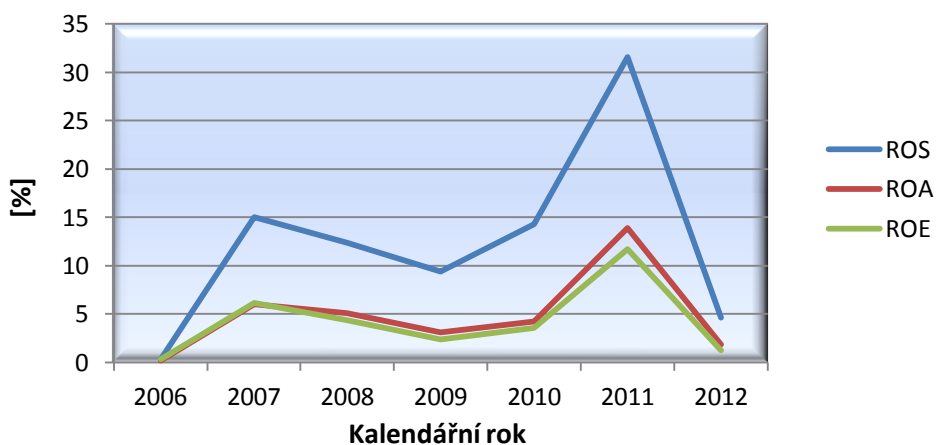
Ukazatele rentability

Mezi vybrané ukazatele rentability patří rentabilita tržeb (ROS), rentabilita celkových aktiv (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Podle vzorců uvedených v kapitole 1.3.3 lze spočítat ukazatele rentability, které jsou uvedeny v následující tabulce 23 a grafu 9.

Tab. 23: Ukazatele rentability 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Rentabilita tržeb (ROS)	0,34	15,00	12,34	9,38	14,29	31,56	4,64
Rentabilita aktiv (ROA)	0,17	5,99	5,09	3,13	4,23	13,87	1,86
Rentabilita VK (ROE)	0,33	6,17	4,33	2,34	3,58	11,73	1,26

Ukazatel rentability je ovlivněn velikostí zisku (EAT nebo EBIT). Velikost zisku je dána charakterem zemědělství jako specifického odvětví, zdůvodněno výše.



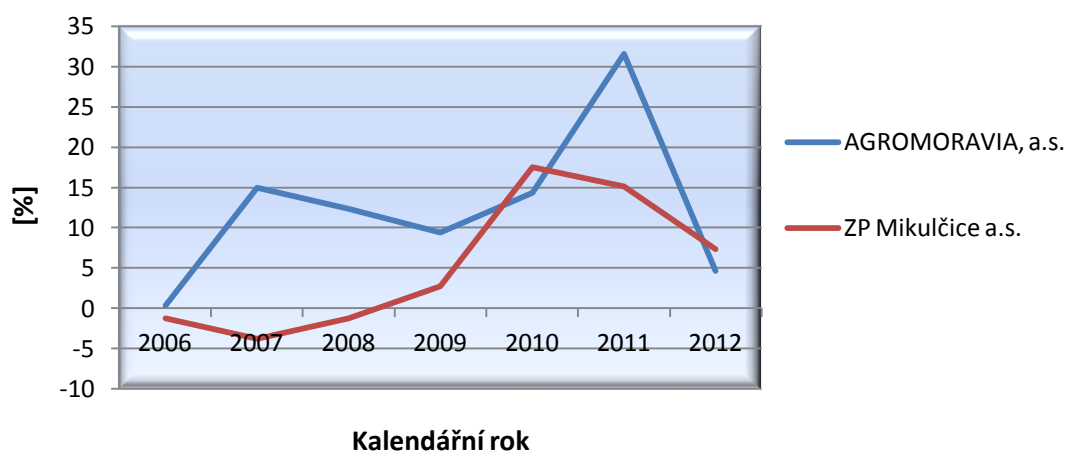
Graf 9: Ukazatele rentability AGROMORAVIA, a.s. 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROS je zobrazeno v tabulce 24 a grafu 10.

Tab. 24: Srovnání ROS 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROS [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	0,34	15,00	12,34	9,38	14,29	31,56	4,64
ZP Mikulčice a.s.	-1,23	-3,80	-1,26	2,76	17,47	15,13	7,33

Stabilnějším podnikem za sledované období je analyzovaný podnik AGROMORAVIA, a.s. I když v budoucnu by měl být stabilnější konkurent.



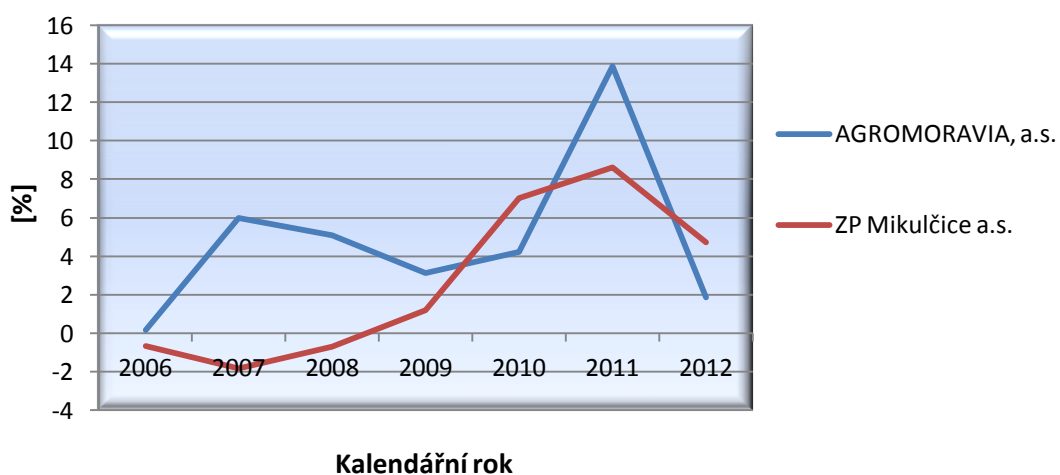
Graf 10: Srovnání ukazatele ROS 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROA je zobrazeno v tabulce 25 a grafu 11.

Tab. 25: Srovnání ROA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROA [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	0,17	5,99	5,09	3,13	4,23	13,87	1,86
ZP Mikulčice a.s.	-0,65	-1,82	-0,72	1,18	7,03	8,61	4,74

Hodnoty ROA u obou podniků jsou nestabilní, kolísavé, jsou ovlivněné ziskem a vysokým stavem aktiv.



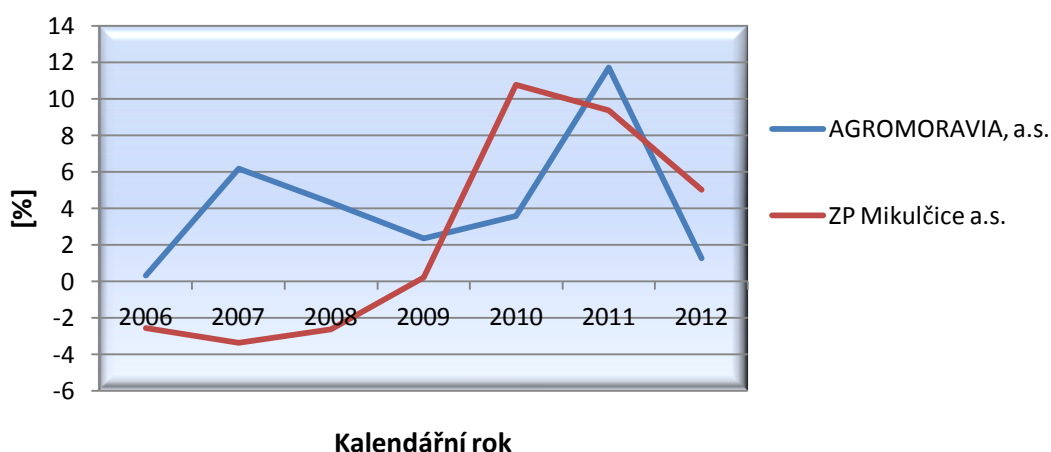
Graf 11: Srovnání ukazatele ROA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROE je zobrazeno v tabulce 26 a grafu 12.

Tab. 26: Srovnání ROE 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ROE [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	0,33	6,17	4,33	2,34	3,58	11,73	1,26
ZP Mikulčice a.s.	-2,56	-3,35	-2,62	0,20	10,77	9,38	5,01

Výnosnost vlastního kapitálu není velká, během sledovaného období v průměru 4% u AGROMORAVIA, a.s. a 2,4% u ZD Mikulčice. Výnosnost je stále vyšší, než zhodnocení v peněžních ústavech. U konkurenta ROE od roku 2009 roste, z důvodu rostoucího zisku.



Graf 12: Srovnání ukazatele ROE 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Mezi vybrané ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost a úrokové krytí. Podle vzorců uvedených v kapitole 1.3.3 lze spočítat ukazatele zadluženosti, které jsou uvedeny v následující tabulce 27.

Tab. 27: Ukazatele zadluženosti 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Celková zadluženost [%]	27,24	28,88	26,57	24,62	17,92	15,22	15,44
Ukazatel úrokového krytí [-]	0,14	3,94	2,78	2,09	4,33	16,95	3,73

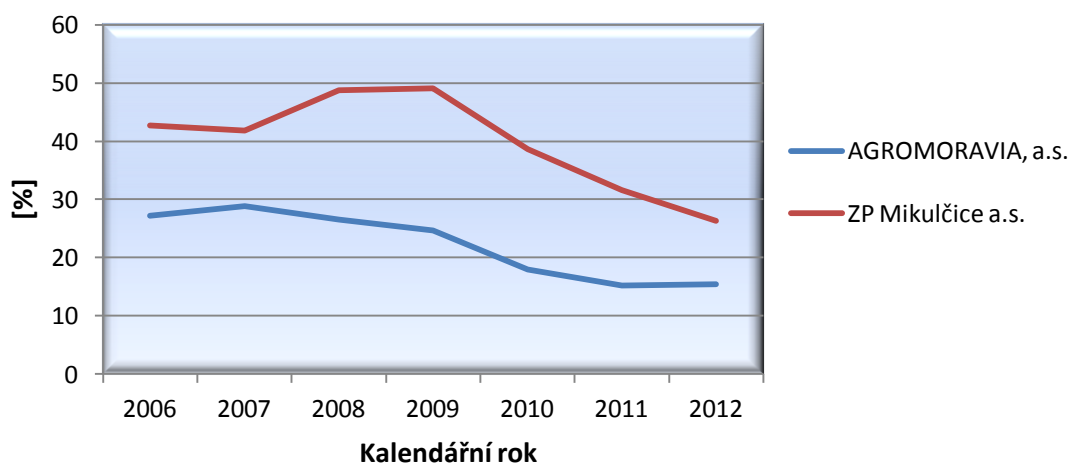
Vývoj ukazatele celkové zadluženosti je příznivý, podíl cizích zdrojů na celkových aktivech klesá, hlavně od roku 2008. V roce 2007 došlo k pořízení zemědělské

techniky, tím došlo k navýšení úvěru o 6 mil. Kč. V dalších letech bylo pořízení zemědělské techniky a nákup půdy financováno z vlastních finančních prostředků, nedošlo k navýšení úvěrů, ale k navýšení aktiv.

Tab. 28: Srovnání celkové zadluženosti 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání celkové zadluženosti [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	27,24	28,88	26,57	24,62	17,92	15,22	15,44
ZP Mikulčice a.s.	42,67	41,84	48,73	49,08	38,64	31,62	26,29

Ve sledovaném období celková zadluženost u analyzovaného podniku klesá. U ZP Mikulčice a.s. je zadluženost vyšší, ale má rovněž klesající tendenci, jak je znázorněno v grafu 13.



Graf 13: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti 2006-2012 (Vlastní zpracování)

2.3.8 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK) patří mezi rozdílové ukazatele, mezi které mimo jiné patří také ukazatele čisté pohotové prostředky a čistý pohotový majetek. Byl zde vybrán pro analýzu a srovnání pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu. Podle vzorců uvedených v kapitole 1.3.2 lze spočítat rozdílové ukazatele, které jsou uvedeny v následující tabulce 29.

Tab. 29: Rozdílové ukazatele 2006-2012 (Vlastní zpracování)

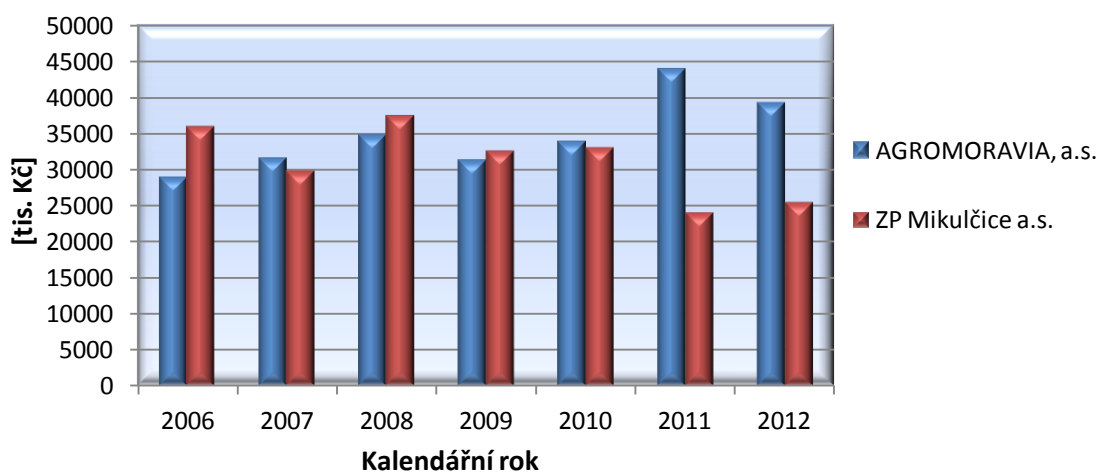
Rozdílové ukazatele [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	28983	31676	34886	31364	33941	44037	39330
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	5554	10297	10705	17661	15545	9784	10152
Čistý peněžní majetek (ČPM)	10356	14731	17702	14412	16259	26912	20314

Hodnoty ČPK dosahují ve sledovaném období kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty dosáhl ČPK v roce 2011, z důvodu nejvyšších oběžných aktiv a nejnižších krátkodobých závazků.

Tab. 30: Srovnání ČPK 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání ČPK [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	28983	31676	34886	31364	33941	44037	39330
ZP Mikulčice a.s.	35938	29763	37418	32582	32963	23958	25423

Srovnání ČPK mezi analyzovaným a konkurenčním podnikem je vidno v tabulce 30. Z tabulky je patrné, že hodnoty AGROMORAVIA, a.s. v letech 2010-2012 převyšují hodnoty konkurenta. Důvodem jsou vyšší oběžná aktiva. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2011 ve výši 44 037 tis. Kč. Srovnání ČPK je graficky znázorněno v grafu 14.

**Graf 14: Srovnání ukazatele ČPK 2006-2012 (Vlastní zpracování)**

2.3.9 Ukazatele produktivity práce

Mezi vybrané ukazatele produktivity práce patří produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná roční mzda. K výpočtům byl použit průměrný počet zaměstnanců.

Tab. 31: Počet zaměstnanců 2006-2012 (Zdroj: 13, 15)

Počet zaměstnanců	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	65	66	57	45	42	34	38
ZP Mikulčice a.s.	110	92	93	77	59	65	70

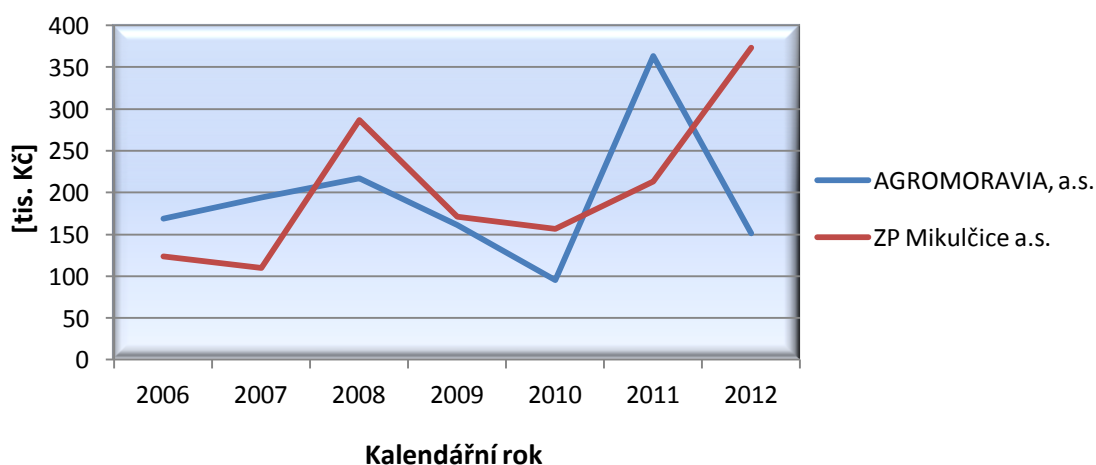
Z tabulky 31 je zřejmé, že počet zaměstnanců u obou podniků v průběhu sledovaných let klesá. Úbytek zaměstnanců AGROMORAVIA, a.s. od roku 2006 do 2012 je 41,5%. A úbytek zaměstnanců u konkurenta je 36,4%.

Tab. 32: Srovnání produktivity práce z PH 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání produktivity práce z PH [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	168,86	194,48	217,44	160,91	95,26	363,71	151,42
ZP Mikulčice a.s.	123,73	109,97	287,12	171,49	156,92	213,37	373,54

Produktivita práce z přidané hodnoty u obou podniků kolísá v průběhu sledovaných let. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik AGROMORAVIA, a.s. v roce 2010, protože došlo k poklesu přidané hodnoty a počet zaměstnanců se nijak zvlášť nezměnil. Naopak nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2011 lepším využití techniky.

Graf 15 znázorňuje srovnání produktivity z přidané hodnoty obou podniků, kdy analyzovaný podnik má vyšší produktivitu práce z PH v letech 2006, 2007 a 2011.



Graf 15: Srovnání produktivity práce z PH 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Tab. 33: Srovnání průměrné roční mzdy 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání průměrné roční mzdy [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	220,23	189,82	234,54	254,07	217,90	292,62	304,53
ZP Mikulčice a.s.	157,38	183,14	202,23	224,92	239,34	254,51	249,67

Průměrná roční mzda podniku AGROMORAVIA, a.s. je ve všech letech kromě roku 2010 vyšší než u konkurenčního podniku.

2.3.10 Analýza nákladovosti

Nákladovost tržeb vyjadřuje poměr celkových nákladů k dosaženým tržbám. Obecně můžeme říci, že by se měl podnik snažit, aby hodnoty těchto ukazatelů byly co nejnižší. V tabulce 34 je uvedena nákladovost vybraných položek výkazu zisku a ztráty analyzovaného podniku. Mezi vybrané položky nákladů patří náklady na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady a odpisy. Mezi tržby patří tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tab. 34: Nákladovost vybraných položek VZZ 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Analýza nákladovosti [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Náklady na prodané zboží	55	149	36	29	21	20	17
Výkonová spotřeba	28473	25430	29351	24496	23690	30074	33110
Osobní náklady	19648	17168	18269	15222	12658	13827	15986
Odpisy	3560	4827	4862	4843	5412	5306	4386
Výnosy	64364	58822	62994	51769	48633	66679	58426
Náklady na prodané zboží [%]	0,09	0,25	0,06	0,06	0,04	0,03	0,03
Výkonová spotřeba [%]	44	43	47	47	49	45	57
Osobní náklady [%]	31	29	29	29	26	21	27
Odpisy [%]	6	8	8	9	11	8	8

Z tabulky 34 je patrné, že největší procentní podíl nákladů na tržbách podniku AGROMORAVIA, a.s. má výkonová spotřeba. Hned za nimi jsou osobní náklady, které zaujímají poměrně velkou část tržeb. Odpisy zaujímají jen malou část tržeb. Poslední položkou jsou náklady na prodané zboží, které zaujímají jen velmi malou, můžeme říci zanedbatelnou část tržeb. Je to způsobeno tím, že analyzovaný podnik je zemědělský a jeho tržby za prodané zboží zaujímají jen velmi malou část oproti tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Z tabulky 34 je zřejmý nárůst výkonové spotřeby ve sledovaných letech.

Tab. 35: Srovnání nákladovosti 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání nákladovosti [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.							
Prodané zboží	0,09	0,25	0,06	0,06	0,04	0,03	0,03
Výkonová spotřeba	44	43	47	47	49	45	57
Osobní náklady	31	29	29	29	26	21	27
Odpisy	6	8	8	9	11	8	8
ZP Mikulčice a.s.							
Prodané zboží	0,26	0,09	0,06	0	0	0	0,41
Výkonová spotřeba	56	54	56	56	47	52	53
Osobní náklady	26	27	26	28	23	22	23
Odpisy	11	13	10	13	15	13	14

Tabulka 35 znázorňuje srovnání nákladovosti analyzovaného podniku AGROMORAVIA, a.s. s konkurentem ZP Mikulčice a.s. Z tabulky je vidno, že u obou podniků největší podíl na tržbách zaujímají položky výkonová spotřeba a osobní náklady. U obou podniků se náklady pohybují na srovnatelné úrovni. Analyzovaný podnik má výkonovou spotřebu nižší než konkurent, ale naopak osobní náklady má o něco vyšší. Odpisy jsou u obou podniků na srovnatelné úrovni.

2.3.11 Aplikace metody EVA

K zhodnocení ekonomické výkonnosti byl vybrán způsob výpočtu podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Hlavním důvodem pro tento výběr je možnost porovnání dosažených výsledků s výsledky dosažené v odvětví respektive s konkurentem. Dalším důvodem je menší náročnost na znalost interních informací, které mohou ovlivnit výsledek nebo jeho interpretaci. I vzhledem k faktu, že výsledky budou porovnány s hlavním konkurentem. Podle vzorců uvedených v kapitole 1.4.2 lze spočítat ukazatel ekonomické přidané hodnoty.

Hlavními zdroji pro tuto aplikační část jsou data použitá z účetních výkazů analyzovaného podniku AGROMORAVIA, a.s. a konkurenta ZP Mikulčice a.s. za období let 2006-2012. Dalším důležitým zdrojem informací jsou údaje zveřejňovány Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR za období let 2006-2012 (13, 14, 15).

Výpočet alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e

Alternativní náklad na vlastní kapitál představuje výši rizika odvětví. Můžeme říci, že je to výnosnost vlastního kapitálu, v případě investice do alternativní stejně rizikové investiční příležitosti.

Pro výpočet r_e je nejprve nutné spočítat hodnotu vážených průměrných nákladů na kapitál (WACC), jak je zobrazeno v tabulce 36.

Tab. 36: Výpočet WACC 2006-2012 (Vlastní zpracování)

AGROMORAVIA, a.s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
r_f [%]	3,77	4,28	4,55	4,67	3,71	3,51	2,31
UZ/A	0,92423	0,93830	0,94063	0,95838	0,95186	0,93832	0,89351
UM	0,06384	0,06692	0,08860	0,07296	0,07457	0,08792	0,10330
X1	0,05901	0,06279	0,08334	0,06993	0,07098	0,08249	0,09230
EBIT/A	0,00170	0,05993	0,05088	0,03126	0,04229	0,13867	0,01857
Průměr r_{POD} v odvětví [%]	2,25	2,74	3,30	3,04	3,00	3,00	2,03
r_{POD} [%]	9,43	1,34	1,52	3,06	1,63	3,00	6,38
L3	2,63533	2,91454	3,36099	2,91442	3,77296	4,53597	4,03988
r_{FINSTAB} [%]	0	0	0	0	0	0	0
UZ [tis. Kč]	83044	91050	90728	90544	85018	90382	87080
r_{LA}	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
r_{LA} [%]	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
WACC [%]	18,20	10,62	11,07	12,73	10,34	11,51	13,69

Ukazatel bezrizikové sazby r_f je ve shodné výši, jakou udává Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Z tabulky 36 je zřejmý růstový trend v letech 2006-2009, kdy hodnoty vzrostly z 3,77% na 4,67%. Od roku 2010 má bezriziková sazba r_f klesající trend až na hodnotu 2,31% v roce 2012.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko r_{POD} je v letech 2006-2010 a v roce 2012 proměnlivá. V roce 2006 je hodnota nejvyšší a to 9,43% naopak v roce 2007 je hodnota nejnižší a to 1,34%. V roce 2011 je hodnota r_{POD} shodná s průměrnou hodnotou v odvětví, která činí 3% a to z důvodu, že hodnota X1 nepřevýšila hodnotu EBIT/A.

Rizikovou přírážku za finanční stabilitu podniku r_{FINSTAB} ovlivňuje běžná likvidita (L3). Vzhledem k faktu, že hodnota běžné likvidity (L3) se pohybuje ve sledovaných letech

nad hodnotou 2,5, tak podle vzorce z kapitoly 1.4.1 je hodnota $r_{FINSTAB}$ ve sledovaných letech rovna 0%.

Riziková přírážka za velikost podniku či likviditu akcií r_{LA} se ve sledovaných letech pohybuje na hodnotě 5%. Je to dáno součtem vlastního kapitálu a bankovních úvěrů, který nepřevyšuje 100 mil. Kč.

Hodnota vážených průměrných nákladů na kapitál WACC, která je dána součtem již zmíněných rizikových přírážek a bezrizikové sazby. WACC se pohybuje v rozpětí hodnot od 10,62% do 18,20%. Podnik dosáhl nejnižší hodnoty vážených průměrných nákladů na kapitál v roce 2007 a nejvyšší hodnoty v roce 2006. V roce 2007 došlo k poklesu o více než 7% na 10,62%.

Vzhledem k tomu, že WACC je složkou alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e , který snižuje hodnotu EVA, je v zájmu podniku, aby hodnota WACC byla co nejnižší. Z pohledu tvorby WACC, respektive optimalizace kapitálové struktury, byl podnik nejúspěšnější v roce 2007.

Nyní je možno spočítané WACC dosadit do vzorce pro výpočet alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e . Výpočet r_e a jeho složky jsou uvedeny v následující tabulce 37.

Tab. 37: Výpočet r_e 2006-2012 (Vlastní zpracování)

AGROMORAVIA, a.s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
WACC	0,18201	0,10620	0,11067	0,12728	0,10344	0,11510	0,13691
UZ/A	0,92423	0,93830	0,94063	0,95838	0,95186	0,93832	0,89351
CZ/Z	1,41830	0,73276	0,62449	0,56519	0,69473	0,71483	0,57514
UM	0,06384	0,06692	0,08860	0,07296	0,07457	0,08792	0,10330
VK/A	0,72760	0,71117	0,73433	0,75383	0,82079	0,84527	0,84534
r_e	0,20673	0,12446	0,12621	0,15063	0,11169	0,12085	0,14132
r_e [%]	20,67	12,45	12,62	15,06	11,17	12,09	14,13

Z tabulky 37 je patrné, že je výše alternativních nákladů na vlastní kapitál poměrně vysoká. Nejvyšší hodnota ukazatele r_e byla v roce 2006 a to ve výši 20,67%, což bylo způsobeno velmi nízkým provozním výsledkem hospodaření. V následujících letech hodnoty kolísají v průměru kolem hodnoty 14,02%, nejnižší hodnota v roce 2011 a to 11,17%.

Výpočet ukazatele EVA

Nyní, když jsou určeny všechny složky potřebné k výpočtu, je možné provést výpočet samotného ukazatele EVA. Hodnoty ukazatele EVA a jeho složek v jednotlivých letech zobrazuje tabulka 38.

Tab. 38: Výpočet EVA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

AGROMORAVIA, a.s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
r_e [%]	20,67	12,45	12,62	15,06	11,17	12,09	14,13
r_e	0,20673	0,12446	0,12621	0,15063	0,11169	0,12085	0,14132
ROE [%]	0,33	6,17	4,33	2,34	3,58	11,73	1,26
ROE	0,00332	0,06174	0,04327	0,02343	0,03579	0,11727	0,01264
VK [tis. Kč]	65376	69010	70830	71219	73311	81419	82385
EVA [tis. Kč]	-13298	-4328	-5875	-9059	-5564	-292	-10602

Z tabulky 38 vyplývá, že podnik AGROMORAVIA, a.s. nevytváří hodnotu pro své vlastníky, naopak dochází ke snižování hodnoty pro vlastníky. Po celé sledované období podnik dosahuje záporné hodnoty EVA. Důvodem je záporný rozdíl ROE a r_e .

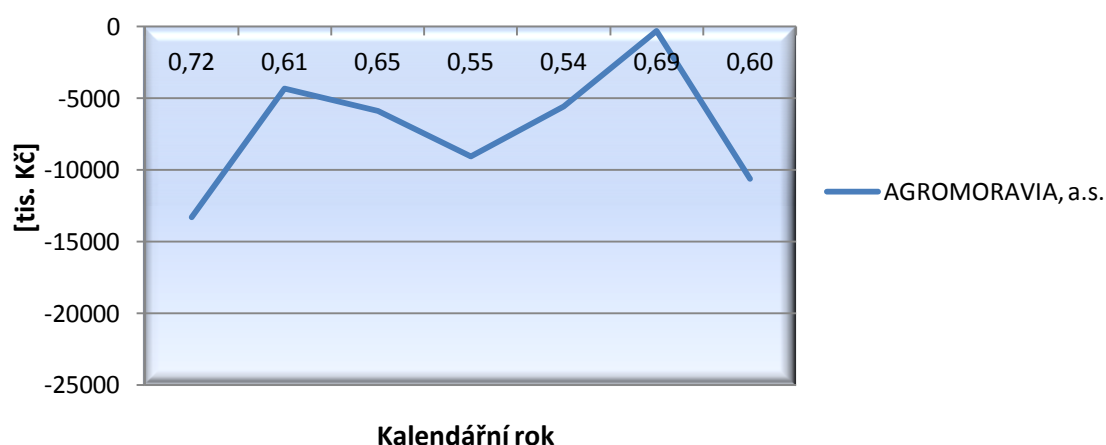
Ve vývoji ukazatele EVA není zcela zřetelný vývojový trend. Sledovaná hodnota v roce 2007 rapidně vzrostla a následně v letech 2008-2009 postupně klesala až na hodnotu -9059 tis. Kč. Naopak v roce 2011 nastal opět nárůst, nicméně hodnota byla stále záporná a pohybovala se na -292 tis. Kč.

Přírůstek hodnot ukazatele EVA znázorňuje tabulka 39.

Tab. 39: Přírůstek EVA (Vlastní zpracování)

Přírůstek EVA [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EVA	-13298	-4328	-5875	-9059	-5564	-292	-10602
Přírůstek EVA	-	8970	-1547	-3184	3495	5272	-10310

Vývoj ukazatele EVA v letech 2006-2012 je zobrazen na grafu 16.



Graf 16: Vývoj EVA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Při konečném hodnocení ukazatele EVA spočítaného podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR byl podnik zařazen v letech 2006, 2008, 2009, 2010 a 2012 do 3. kategorie podniků, ve které podnik nevytváří ekonomickou přidanou hodnotu a ROE je menší než výše bezrizikové sazby r_f . A v letech 2007 a 2011 byl podnik přerazen do 2. kategorie, ve které podniky netvoří ekonomickou přidanou hodnotu, ale ROE je větší než bezriziková sazba r_f .

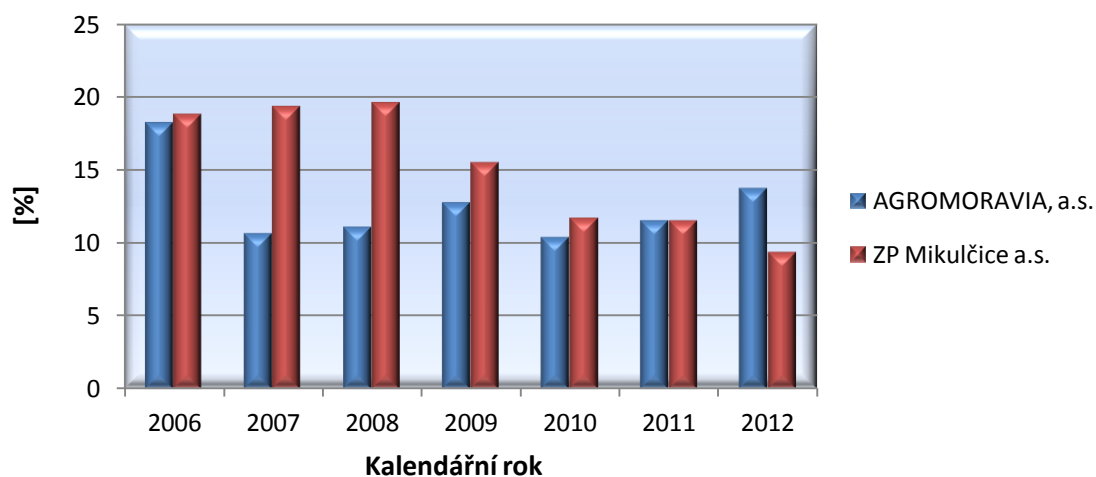
Následující tabulka 40 zobrazuje srovnání vážených průměrných nákladů na kapitál s vybraným konkurentem.

Tab. 40: Srovnání WACC 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání WACC [%]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	18,20	10,62	11,07	12,73	10,34	11,51	13,69
ZP Mikulčice a.s.	18,77	19,28	19,54	15,44	11,69	11,49	9,33

Hodnoty WACC obou podniků v letech 2006, 2010 a 2011 se pohybovaly na srovnatelné úrovni. Vážené průměrné náklady na kapitál podniku AGROMORAVIA, a.s. kromě roku 2012, kdy hodnota převýšila hodnotu podniku ZP Mikulčice a.s. byly pod hodnotami podniku ZP Mikulčice a.s. a to je z hlediska kapitálové struktury žádoucí.

Grafické znázornění srovnání vážených průměrných nákladů na kapitál je vidno v grafu 17.

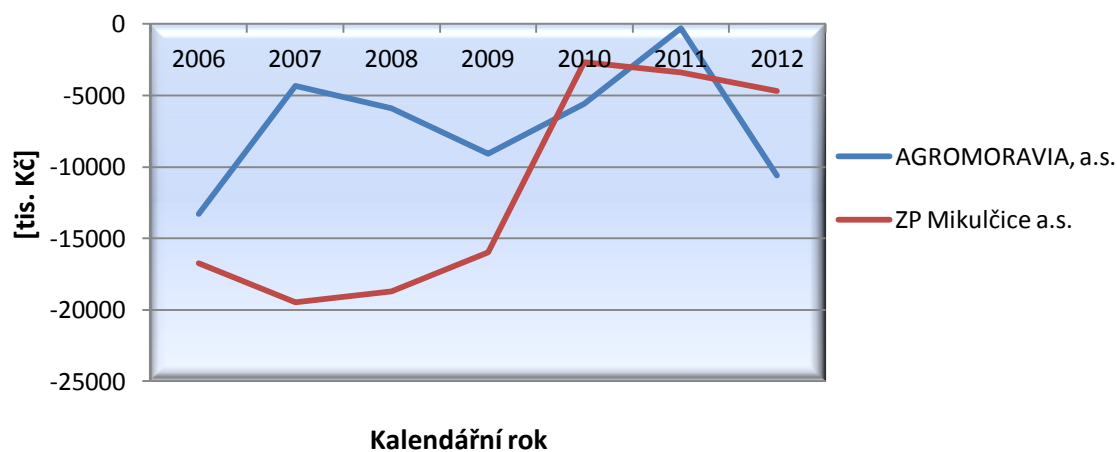


Graf 17: Srovnání WACC 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Hodnoty srovnání ukazatele EVA jsou zobrazeny v následující tabulce 41 a graficky znázorněny grafu 18.

Tab. 41: Srovnání EVA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Srovnání EVA [tis. Kč]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AGROMORAVIA, a.s.	-13298	-4328	-5875	-9059	-5564	-292	-10602
ZP Mikulčice a.s.	-16726	-19454	-18699	-15987	-2648	-3369	-4669



Graf 18: Srovnání ukazatele EVA 2006-2012 (Vlastní zpracování)

Z grafu 18 vyplývá, že ukazatel EVA podniku AGROMORAVIA, a.s. má mírně rostoucí trend. EVA obou podniků má ve sledovaných letech záporné hodnoty, ale ve

srovnání s konkurenčním podnikem ZP Mikulčice a.s. má ukazatel příznivější hodnoty. V letech 2010 a 2011 se EVA u obou podniků přiblížila ke kladné hodnotě.

2.4 Statistická analýza

V této kapitole jsou vybrané ukazatele, které jsou klíčové pro komplexní posouzení výkonnosti podniku, podrobeny statistické analýze pomocí časových řad, která umožní predikovat jejich budoucí vývoj za rok 2013 a 2014. Statistická analýza zahrnuje regresní analýzu a analýzu časových řad.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Z ukazatele likvidity se blíže zaměříme na běžnou likviditu (L3).

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 42.

Tab. 42: L3 charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Běžná likvidita [-]	První diference [-]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	2,64	xxx	xxx
2	2007	2,91	0,28	1,11
3	2008	3,36	0,45	1,15
4	2009	2,91	-0,45	0,87
5	2010	3,77	0,86	1,29
6	2011	4,54	0,76	1,20
7	2012	4,04	-0,50	0,89
Průměry		3,45	0,23	1,07

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq 0,23.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota běžné likvidity průměrně každý rok o 0,23 jednotky.

Průměrný koeficient růstu:

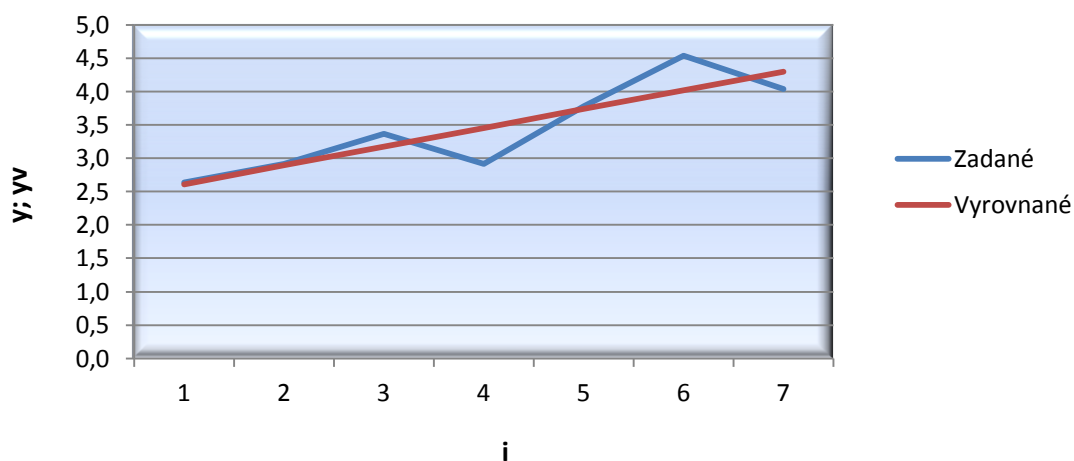
$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 1,07.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota běžné likvidity průměrně každý rok o 7%.

Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 1 je patrný rostoucí trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnaní časové řady regresní přímku $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = 2,33$ a $b_2 = 0,28$.



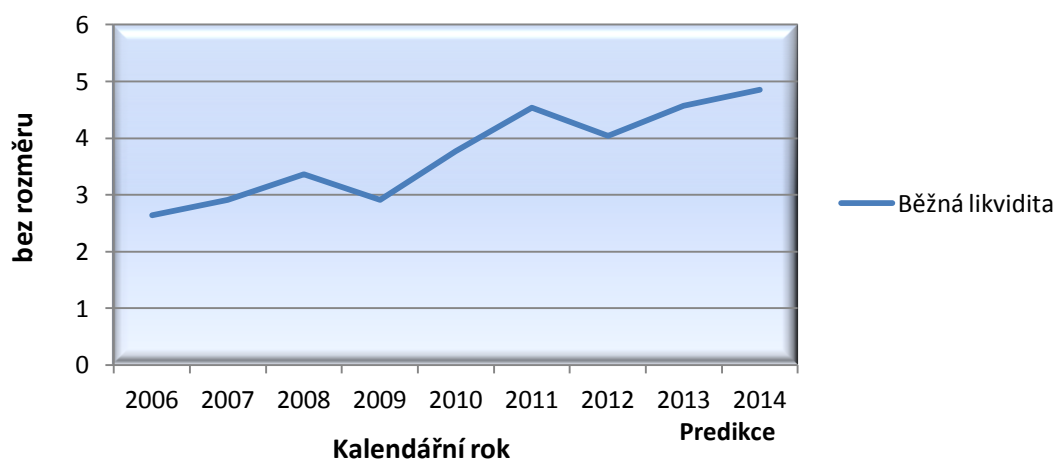
Graf 19: L3 vyrovnaní přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 19 znázorňuje vyrovnaní průběhu běžné likvidity regresní přímkou: $\eta(x) \doteq 2,33 + 0,28x$.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq 2,33 + 0,28 \cdot 8 \doteq 4,57.$$

$$\eta(9) \doteq 2,33 + 0,28 \cdot 9 \doteq 4,85.$$



Graf 20: L3 predikce (Vlastní zpracování)

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použita funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude běžná likvidita pohybovat kolem hodnot 4,57 a 4,85, jak je zobrazeno na grafu 20.

2.4.2 Ukazatele aktivity

Z ukazatele aktivity se blíže zaměříme na obrat celkových aktiv (OCA) a obrat dlouhodobého majetku (ODM).

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 43 a 44.

Tab. 43: OCA charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	OCA [obrátky/rok]	První diference [obrátky/rok]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	0,72	xxx	xxx
2	2007	0,61	-0,11	0,85
3	2008	0,65	0,04	1,07
4	2009	0,55	-0,10	0,85
5	2010	0,54	-0,01	0,98
6	2011	0,69	0,15	1,28
7	2012	0,60	-0,09	0,87
Průměry		0,62	-0,02	0,97

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq -0,02.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota obratu celkových aktiv průměrně každý rok o 0,02 obrátek za rok.

Průměrný koeficient růstu:

$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 0,97.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota obratu celkových aktiv průměrně každý rok o 3%.

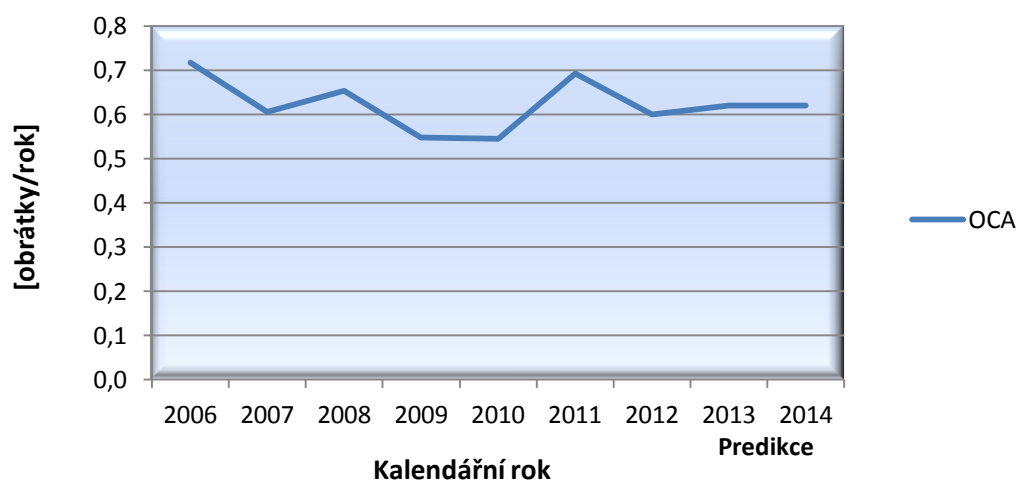
Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 5 není patrný žádný trend, proto se v tomto případě neprovede vyrovnaní časové řady. Z důvodu kolísání hodnot kolem průměrné hodnoty v průběhu sledovaného období 2006-2012. Lze říci, že se jedná o časovou řadu bez trendu, která nemůže být vyrovnaná.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

Lze říci, že na základě zjištěných skutečností se dá predikovat, že v následujících dvou letech 2013 a 2014 bude hodnota kolísat kolem průměrné hodnoty 0,62 obrátek/rok.

Graf 21 znázorňuje predikci obratu celkových aktiv v letech 2013 a 2014.



Graf 21: OCA predikce (Vlastní zpracování)

Následně je podroben statistické analýze ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Charakteristiky ODM jsou spočítány v tabulce 43.

Tab. 44: ODM charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ODM [obrátky/rok]	První diference [obrátky/rok]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d ₁	k ₁
1	2006	1,53	xxx	xxx
2	2007	1,23	-0,30	0,80
3	2008	1,38	0,15	1,12
4	2009	1,13	-0,25	0,82
5	2010	1,15	0,02	1,02
6	2011	1,70	0,55	1,48
7	2012	1,30	-0,40	0,76
Průměry		1,35	-0,04	0,97

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq -0,04.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota obratu dlouhodobého majetku průměrně každý rok o 0,04 obrátek za rok.

Průměrný koeficient růstu:

$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 0,97.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota obratu dlouhodobého majetku průměrně každý rok o 3%.

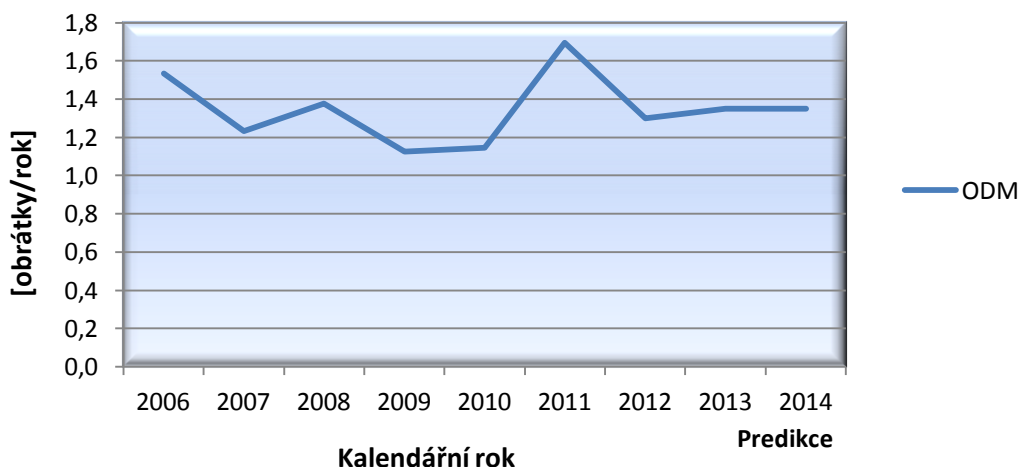
Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 5 není patrný žádný trend, proto se v tomto případě neprovede vyrovnaní časové řady. Z důvodu kolísání hodnot kolem průměrné hodnoty v průběhu sledovaného období 2006-2012. Lze říci, že se jedná o časovou řadu bez trendu, která nemůže být vyrovnaná.

Predikce pro roky 2012 a 2014:

Lze říci, že na základě zjištěných skutečností se dá predikovat, že v následujících dvou letech 2013 a 2014 bude hodnota kolísat kolem průměrné hodnoty 1,35 obrátek/rok.

Graf 22 znázorňuje predikci obrátu dlouhodobého majetku v letech 2013 a 2014.



Graf 22: ODM predikce (Vlastní zpracování)

2.4.3 Ukazatele rentability

Z ukazatele rentability se blíže zaměříme na rentabilitu aktiv (ROA) a rentabilitu vlastního kapitálu (ROE).

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 45 a 46.

Tab. 45: ROA charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ROA [%]	První diference [%]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	0,17	xxx	xxx
2	2007	5,99	5,82	35,24
3	2008	5,09	-0,90	0,85
4	2009	3,13	-1,96	0,61
5	2010	4,23	1,10	1,35
6	2011	13,87	9,64	3,28
7	2012	1,86	-12,01	0,13
Průměry		4,91	0,28	1,49

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq 0,28.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota rentability aktiv průměrně každý rok o 0,28%.

Průměrný koeficient růstu:

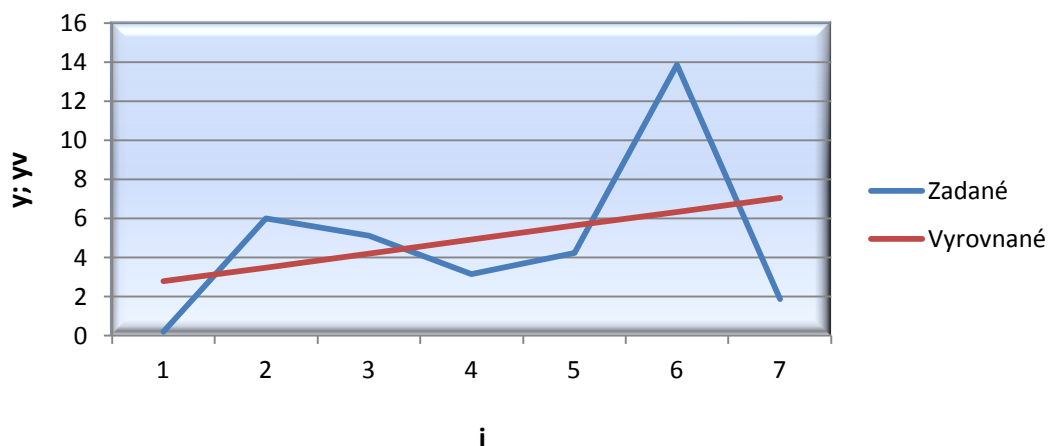
$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 1,49.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota rentability aktiv průměrně každý rok o 49%.

Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 9 je patrný rostoucí trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnaní časové řady regresní přímkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = 2,05$ a $b_2 = 0,71$.



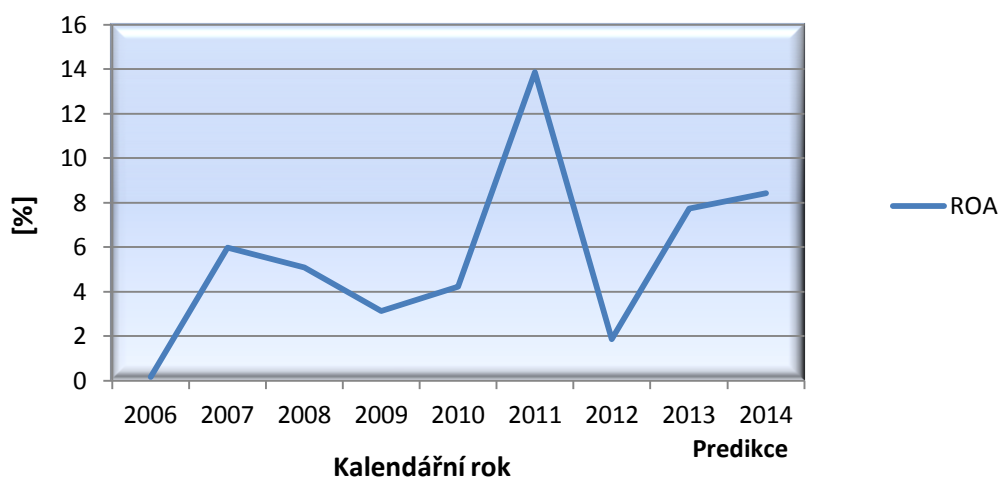
Graf 23: ROA vyrovnaní přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 23 znázorňuje vyrovnaní průběhu rentability aktiv regresní přímkou: $\eta(x) \doteq 2,05 + 0,71x$.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq 2,05 + 0,71 \cdot 8 \doteq 7,73.$$

$$\eta(9) \doteq 2,05 + 0,71 \cdot 9 \doteq 8,44.$$



Graf 24: ROA predikce (Vlastní zpracování)

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použitá funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude rentabilita aktiv pohybovat kolem hodnot 7,73% a 8,44%, jak je zobrazeno na grafu 24.

Tab. 46: ROE charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ROE [%]	První diference [%]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	0,33	xxx	xxx
2	2007	6,17	5,84	18,70
3	2008	4,33	-1,84	0,70
4	2009	2,34	-1,99	0,54
5	2010	3,58	1,24	1,53
6	2011	11,73	8,15	3,28
7	2012	1,26	-10,47	0,11
Průměry		4,25	0,16	1,25

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq 0,16.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota rentability vlastního kapitálu průměrně každý rok o 0,16 %.

Průměrný koeficient růstu:

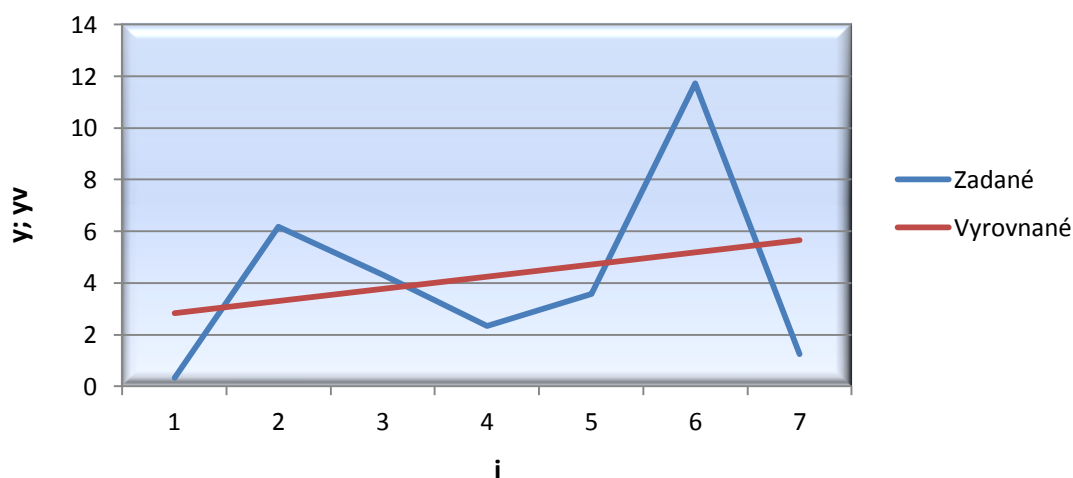
$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 1,25.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota rentability vlastního kapitálu průměrně každý rok o 25%.

Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 9 je patrný rostoucí trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnaní časové řady regresní přímku $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = 2,37$ a $b_2 = 0,47$.



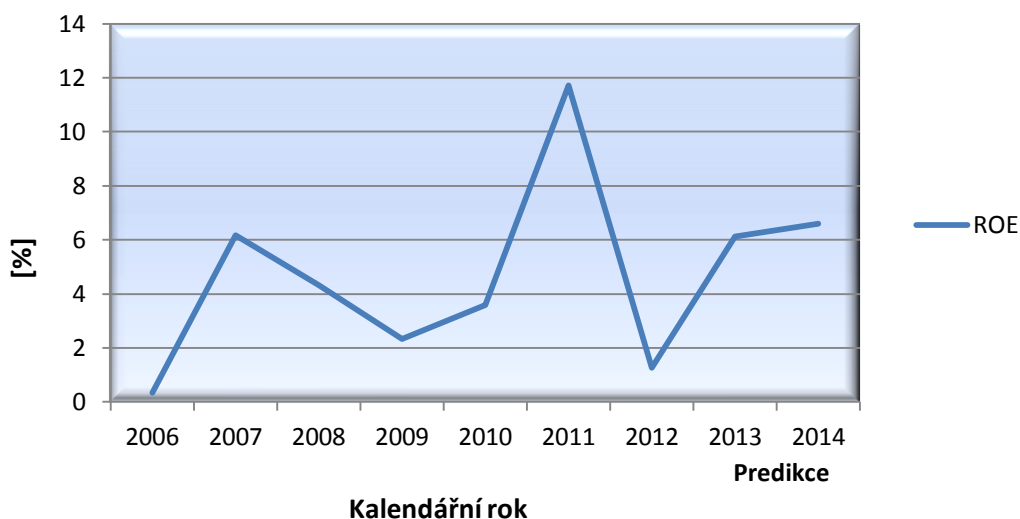
Graf 25: ROE vyrovnaní přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 24 znázorňuje vyrovnaní průběhu rentability vlastního kapitálu regresní přímkou: $\eta(x) \doteq 2,37 + 0,47x$.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq 2,37 + 0,47 \cdot 8 \doteq 6,13.$$

$$\eta(9) \doteq 2,37 + 0,47 \cdot 9 \doteq 6,60.$$



Graf 26: ROE predikce (Vlastní zpracování)

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použitá funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude rentabilita vlastního kapitálu pohybovat kolem hodnot 6,13% a 6,60%, jak je zobrazeno na grafu 26.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Z ukazatele zadluženosti se blíže zaměříme na celkovou zadluženost.

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 47.

Tab. 47: Celková zadluženost – charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Celková zadluženost [%]	První difference [%]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	27,24	xxx	xxx
2	2007	28,88	1,64	1,06
3	2008	26,57	-2,31	0,92
4	2009	24,62	-1,95	0,93
5	2010	17,92	-6,70	0,73
6	2011	15,22	-2,70	0,85
7	2012	15,44	0,22	1,01
Průměry		22,27	-1,97	0,91

Průměry prvních diferencí:

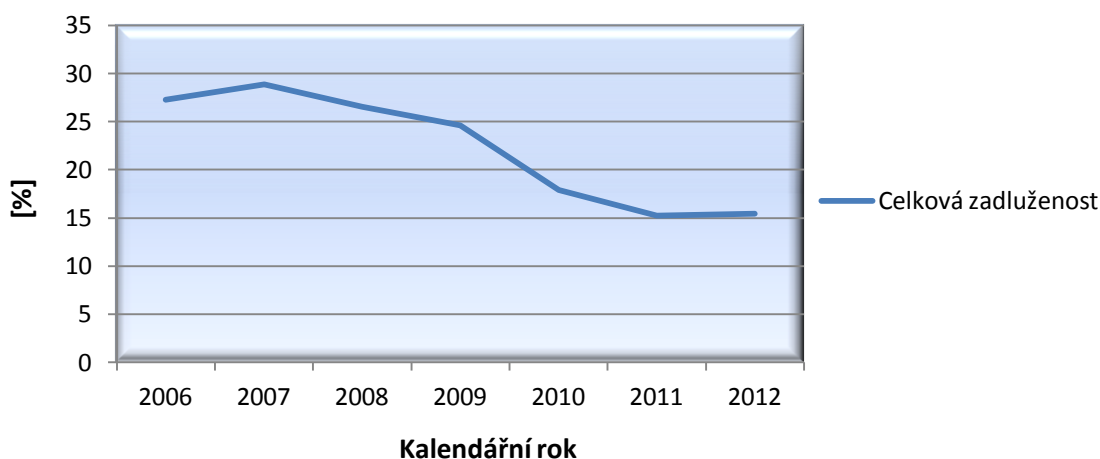
$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq -1,97.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota celkové zadluženosti průměrně každý rok o 1,97 %.

Průměrný koeficient růstu:

$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 0,91.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota celkové zadluženosti průměrně každý rok o 9%.

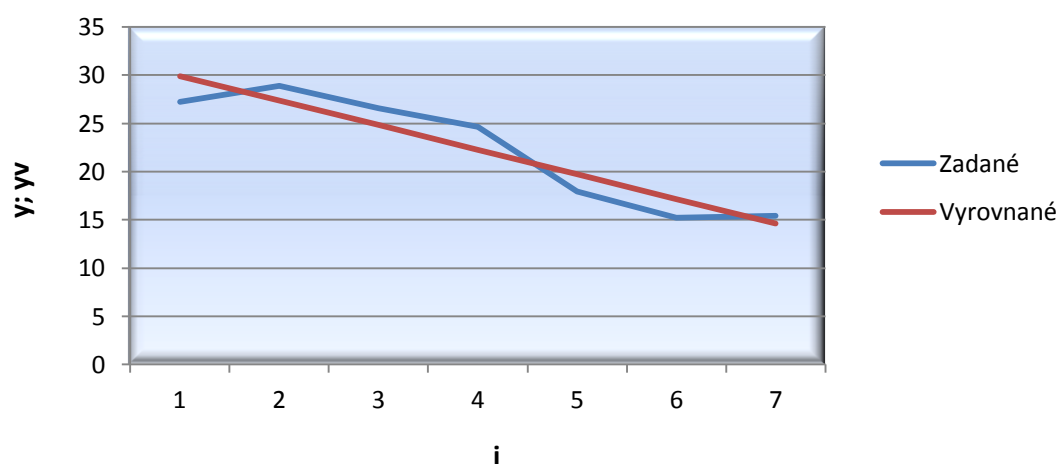


Graf 27: Celková zadluženost AGROMORAVIA, a.s. (Vlastní zpracování)

Vyrovnnání časové řady:

Z grafu 27 je patrný klesající trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnání časové řady regresní přímku $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = 32,48$ a $b_2 = -2,55$.



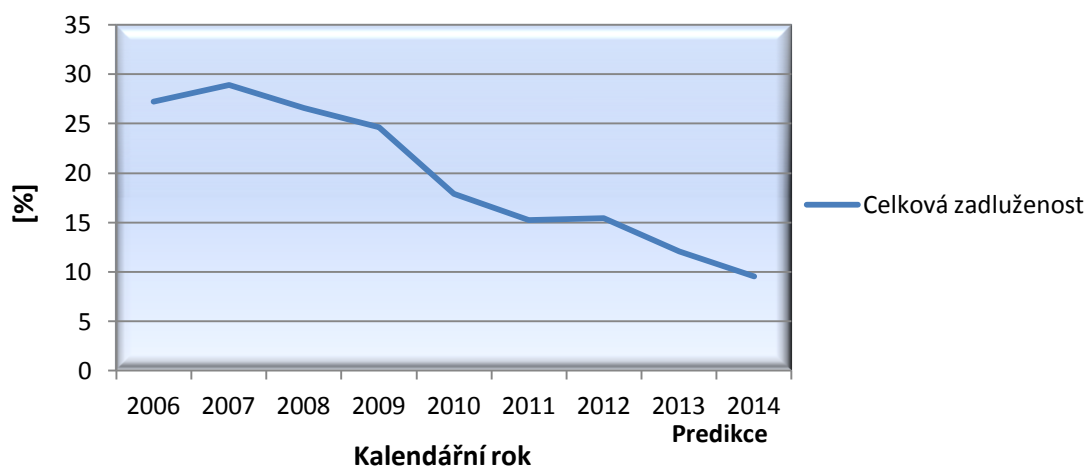
Graf 28: Celková zadluženost – vyrovnání přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 28 znázorňuje vyrovnání průběhu celkové zadluženosti regresní přímkou:
 $\eta(x) \doteq 32,48 - 2,55x$.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq 32,48 - 2,55 \cdot 8 \doteq 12,08.$$

$$\eta(9) \doteq 32,48 - 2,55 \cdot 9 \doteq 9,53.$$



Graf 29: Celková zadluženost – predikce (Vlastní zpracování)

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použitá funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude celková zadluženost pohybovat kolem hodnot 12,08% a 9,53%, jak je zobrazeno na grafu 29.

2.4.5 Zisk

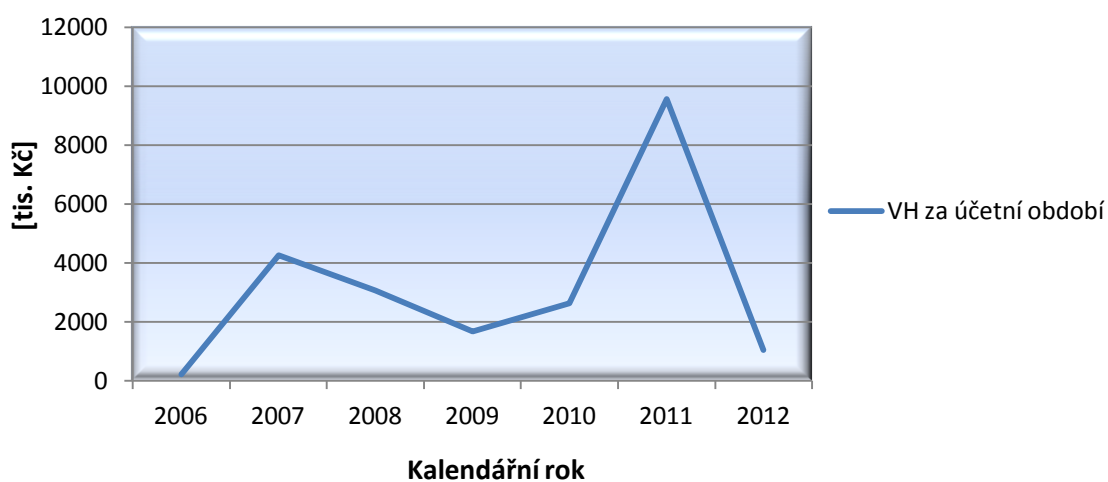
Jedením s vybraných hodnocených ukazatelů zisku je výsledek hospodaření za účetní období (zisk) neboli EAT.

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 48.

Tab. 48: VH za účetní období – charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	VH za účetní období [tis. Kč]	První difference [tis. Kč]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	217,00	xxx	xxx
2	2007	4261,00	4044,00	19,64
3	2008	3065,00	-1196,00	0,72
4	2009	1669,00	-1396,00	0,54
5	2010	2624,00	955,00	1,57
6	2011	9548,00	6924,00	3,64
7	2012	1041,00	-8507,00	0,11
Průměry		3203,57	137,33	1,30

Na grafu 30 je znázorněn průběh VH za účetní období ve sledovaném období.



Graf 30: VH za účetní období (Vlastní zpracování)

Vyrovnaní časové řady:

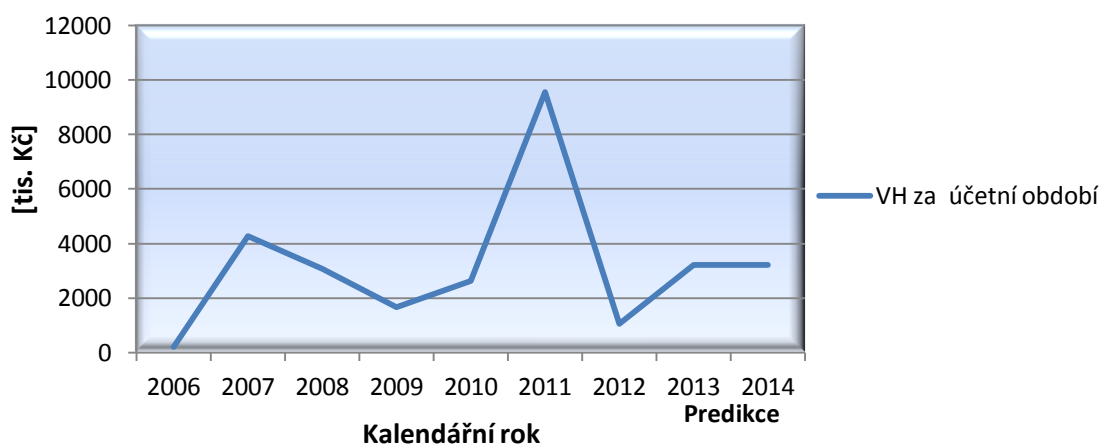
Z grafu 30 není patrný žádný trend, proto se v tomto případě neprovede vyrovnaní časové řady. Z důvodu kolísání hodnot kolem průměrné hodnoty v průběhu

sledovaného období 2006-2012. Lze říci, že se jedná o časovou řadu bez trendu, která nemůže být vyrovnána.

Predikce pro roky 2012 a 2014:

Lze říci, že na základě zjištěných skutečností se dá predikovat, že v následujících dvou letech 2012 a 2014 bude hodnota kolísat kolem průměrné hodnoty 3203,57 tis. Kč.

Graf 31 znázorňuje predikci VH za účetní období v letech 2012 a 2014.



Graf 31: VH za účetní období – predikce (Vlastní zpracování)

2.4.6 Čistý pracovní kapitál

Z rozdílových ukazatelů se blíže zaměříme na ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK).

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 49.

Tab. 49: ČPK – charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ČPK [tis. Kč]	První diference [tis. Kč]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d ₁	k ₁
1	2006	29983,00	xxx	xxx
2	2007	31676,00	1693,00	1,06
3	2008	34886,00	3210,00	1,10
4	2009	31364,00	-3522,00	0,90
5	2010	33941,00	2577,00	1,08
6	2011	44037,00	10096,00	1,30
7	2012	39330,00	-4707,00	0,89
Průměry		35031,00	1557,83	1,05

Průměry prvních diferencí:

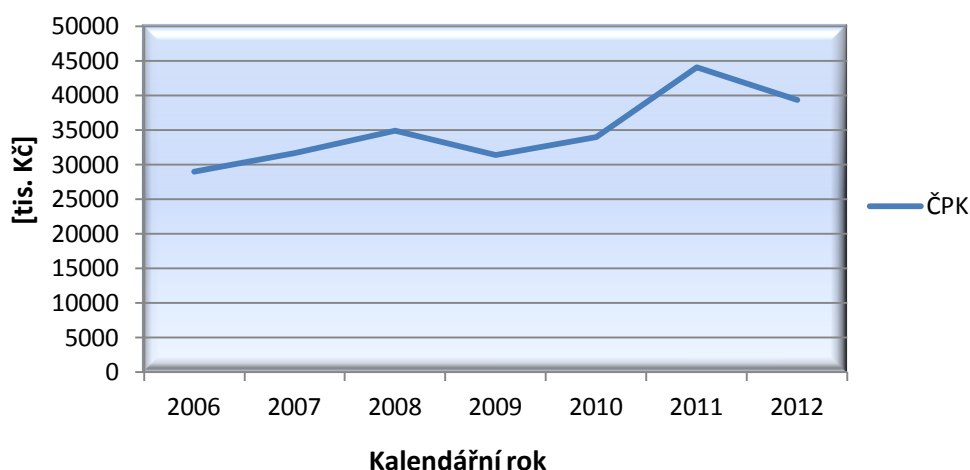
$$\overline{{}_1d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq 1557,83.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota ČPK průměrně každý rok o 1557,83 tis Kč.

Průměrný koeficient růstu:

$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 1,05.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota ČPK průměrně každý rok o 5%.

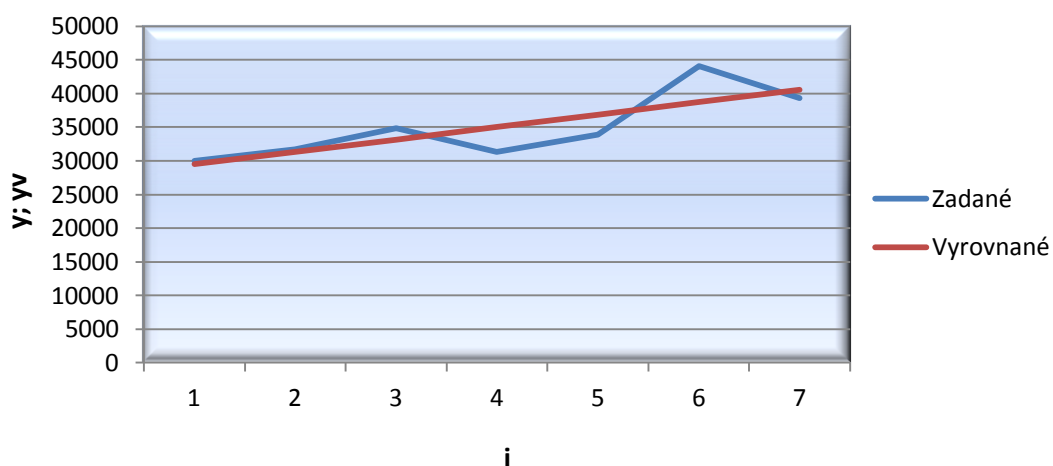


Graf 32: ČPK (Vlastní zpracování)

Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 32 je patrný rostoucí trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnaní časové řady regresní přímku $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = 27628,43$ a $b_2 = 1850,64$.



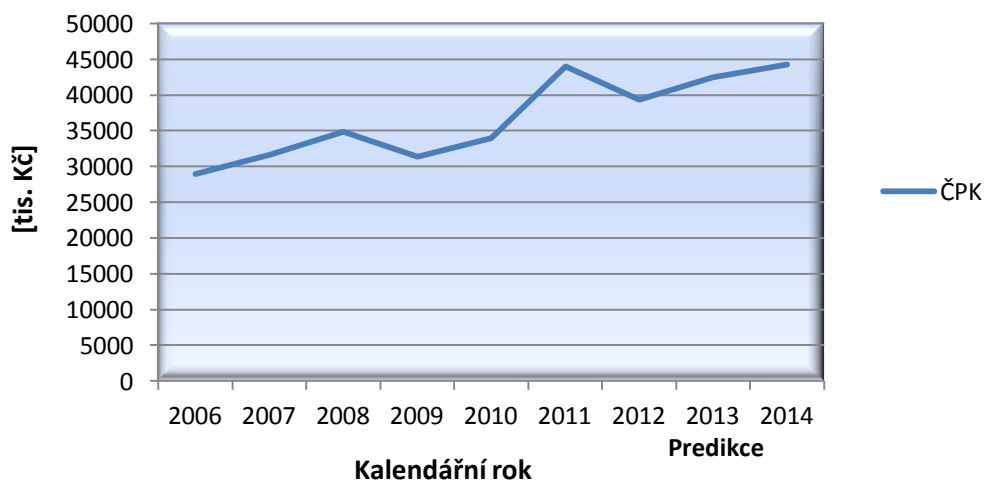
Graf 33: ČPK – vyrovnání přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 33 znázorňuje vyrovnání průběhu ČPK regresní přímkou:
 $\eta(x) \doteq 27628,43 + 1850,64x$.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq 27628,43 + 1850,64 \cdot 8 \doteq 42433,55.$$

$$\eta(9) \doteq 27628,43 + 1850,64 \cdot 9 \doteq 44284,19.$$



Graf 34: ČPK – predikce (Vlastní zpracování)

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použitá funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude hodnota čistého pracovního

kapitálu pohybovat kolem hodnot 42433,55 tis. Kč a 44284,19 tis. Kč, jak je zobrazeno v grafu 34.

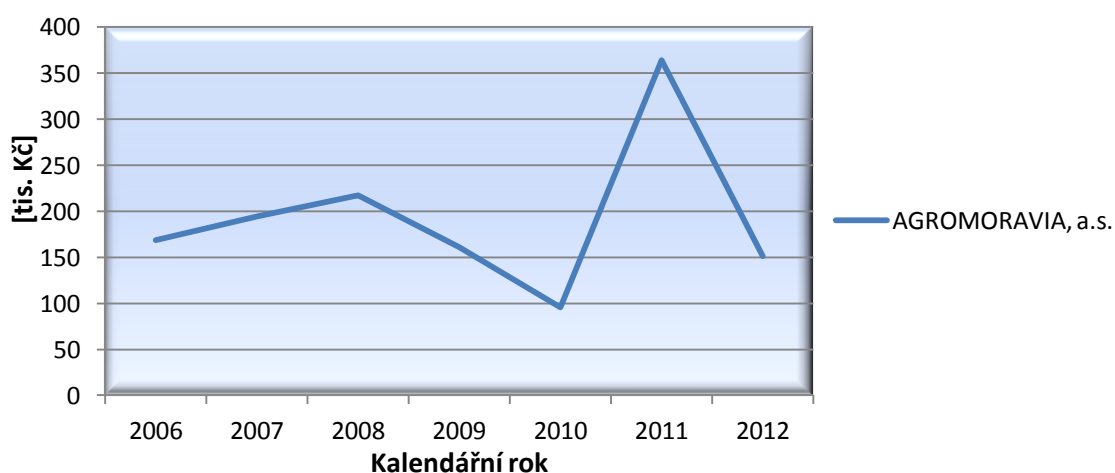
2.4.7 Ukazatel produktivity práce

Mezi vybraný ukazatel je vybrána produktivita práce z PH, která je graficky znázorněna v grafu 15.

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 50.

Tab. 50: Produktivita práce z PH – charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Produktivita z PH [tis. Kč]	První diference [tis. Kč]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d_1	k_1
1	2006	168,86	xxx	xxx
2	2007	194,48	25,62	1,15
3	2008	217,44	22,96	1,12
4	2009	160,91	-56,53	0,74
5	2010	95,26	-65,65	0,59
6	2011	363,71	268,45	3,82
7	2012	151,42	-212,29	0,42
Průměry		193,15	-2,91	0,98



Graf 35: Produktivita práce z PH 2006-2012 (Vlastní zpracování)

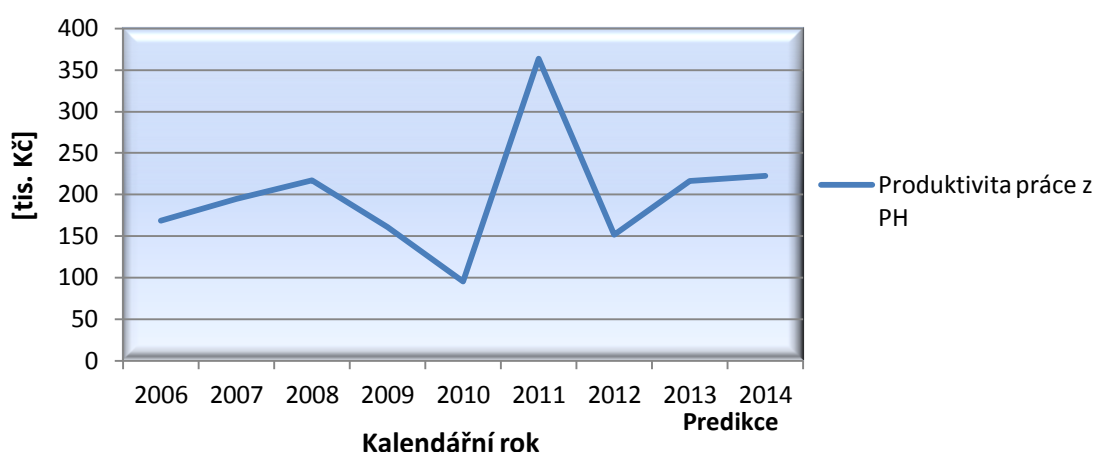
Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 35 není patrný žádný trend, proto se v tomto případě neprovede vyrovnaní časové řady. Z důvodu kolísání hodnot kolem průměrné hodnoty v průběhu sledovaného období 2006-2012. Lze říci, že se jedná o časovou řadu bez trendu, která nemůže být vyrovnaná.

Predikce pro roky 2013 a 2014:

Lze říci, že na základě zjištěných skutečností se dá predikovat, že v následujících dvou letech 2013 a 2014 bude hodnota kolísat kolem průměrné hodnoty 193,15 tis. Kč.

Graf 36 znázorňuje predikci produktivity práce z PH v letech 2013 a 2014.



Graf 36: Produktivita práce z PH – predikce (Vlastní zpracování)

2.4.8 Ukazatel EVA

Mezi vybraný ukazatel je vybrána ekonomická přidaná hodnota, která je graficky znázorněna v grafu 17.

Podle vzorců, které jsou uvedeny v kapitole 1.5 a 1.6 lze spočítat charakteristiky této časové řady viz tabulka 51.

Tab. 51: EVA – charakteristiky (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	EVA [tis. Kč]	První diference [tis. Kč]	Koeficienty růstu
i(x)	t	y	d ₁	k ₁
1	2006	-13298,00	xxx	xxx
2	2007	-4328,00	8970,00	0,33
3	2008	-5875,00	-1547,00	1,36
4	2009	-9059,00	-3184,00	1,54
5	2010	-5564,00	3495,00	0,61
6	2011	-292,00	5272,00	0,05
7	2012	-10602,00	-10310,00	36,31
Průměry		-7002,57	449,33	0,96

Průměry prvních diferencí:

$$\overline{d_1(y)} = \frac{y_7 - y_1}{7 - 1} \doteq 449,33.$$

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota ekonomické přidané hodnoty průměrně každý rok o 449,33 tis Kč.

Průměrný koeficient růstu:

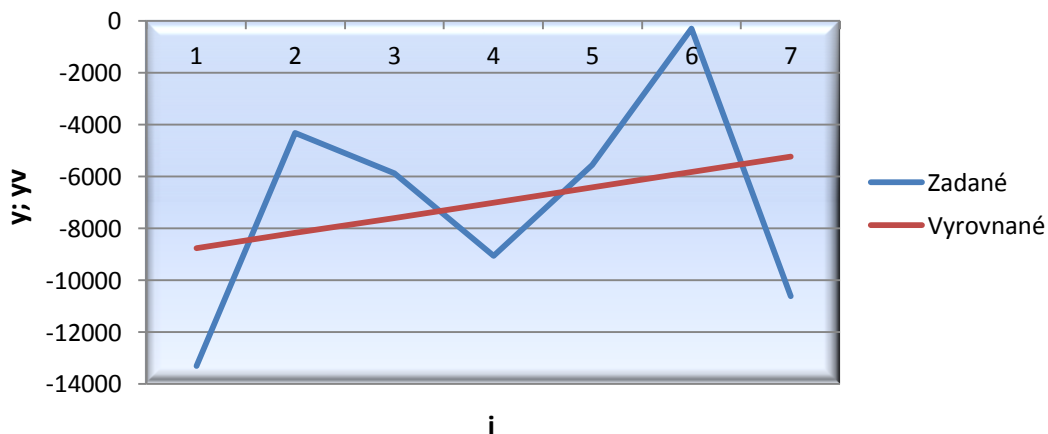
$$\overline{k_1(y)} = \sqrt[7-1]{\frac{y_7}{y_1}} \doteq 0,96.$$

V průběhu sledovaného období klesla hodnota ekonomické přidané hodnoty průměrně každý rok o 4%.

Vyrovnaní časové řady:

Z grafu 16 je patrný rostoucí trend a index determinace se nachází v žádoucích hodnotách, a proto lze data vyrovnat přímkou. Lze tedy použít k vyrovnaní časové řady regresní přímku $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$. Nejprve je potřeba znát odhady koeficientů β_1 a β_2 , které označíme b_1 a b_2 . Po té může být výpočet proveden.

Odhady $b_1 = -9355,57$ a $b_2 = 588,25$.



Graf 37: EVA – vyrovnání přímkou (Vlastní zpracování)

Graf 37 znázorňuje vyrovnání průběhu ekonomické přidané hodnoty regresní přímkou:

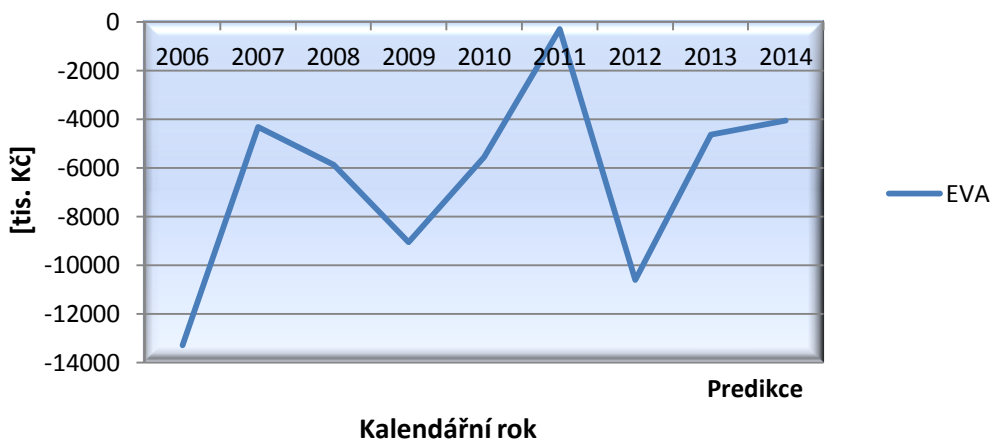
$$\eta(x) \doteq -9355,57 + 588,25x.$$

Predikce pro roky 2013 a 2014:

$$\eta(8) \doteq -9355,57 + 588,25 \cdot 8 \doteq -4649,57.$$

$$\eta(9) \doteq -9355,57 + 588,25 \cdot 9 \doteq -4061,32.$$

Jestliže dosavadní podmínky zůstanou zachovány a použitá funkce vystihne trend, dá se predikovat, že v následujících letech 2013 a 2014 se bude hodnota EVA pohybovat kolem hodnoty -4649,57 tis. Kč a -4061,32 tis. Kč, jak je zobrazeno na grafu 38.



Graf 38: EVA – predikce (Vlastní zpracování)

2.5 Celkové zhodnocení

V této diplomové práci pro hodnocení výkonnosti byly použity jak klasické ukazatele jako je finanční analýza, tak i moderní ukazatele, které zahrnují ekonomickou přidanou hodnotu, Balanced Scorecard a benchmarking. Dále zde byla použita analýza časových řad, která zahrnuje časové řady a regresní analýzu, která umožňuje predikci budoucího vývoje.

Byl zde použit přístup Balanced Scorecard a to konkrétně finanční oblast a oblast zákazníci a trhy. Nejprve bude zhodnocena oblast zákazníci a trhy a posléze finanční oblast. Oblast zákazníci a trhy zahrnuje zhodnocení dodavatelů, odběratelů a konkurence. Finanční oblast zahrnuje finanční analýzu.

Vybrané ukazatele byly použity jako vstupní hodnoty do statistické analýzy, kde byly nejprve spočítány charakteristiky časových řad. Následně byla provedena regresní analýza. Výsledkem statistické analýzy je predikce budoucího vývoje vybraných ukazatelů.

Nejprve bude provedeno zhodnocení oblasti zákazníci a trhy a poté oblast finanční.

Akciová společnost AGROMORAVIA je ovládána společností, která vlastní akcie ve výši 85% základního kapitálu. Předmětem činnosti je i zemědělská výroba a obchodní činnost. Obchodní spolupráce s AGROMORAVIA, a.s. probíhá v cenách obvyklých v místě a čase. A to se odráží i v dodavatelských a odběratelských vztazích.

Největším dodavatelem je podnik ovládající osoby, který zabezpečuje dodávky zhruba z 50%. Jedná se také o dodávky osiv, hnojiv, postřiků a pohonných hmot. Osiva u integrované zeleniny jsou zabezpečovány stálými zahraničními partnery ze Slovenské republiky, Maďarska a Holandska. Dodávky osiv pro ekologické zemědělství zabezpečuje dlouhodobě firma Pro Bio Šumperk. Odbyt výrobků zabezpečuje zhruba z 50% podnik ovládající osoby a ostatní prodej je zajištěn prostřednictvím stálých obchodních partnerů. Všechny obchodní vztahy jsou založeny na spolehlivosti a důvěře. Kvalita výrobků je srovnatelná s kvalitou jiných výrobců.

Pro své specifické výrobní zaměření nemá podnik v ČR konkurenci u integrované zeleniny v podobě cukrové kukuřice, u které je AGROMORAVIA, a.s. jediným výrobcem. Konkurence však hrozí od zahraničních výrobců.

Dále následuje zhodnocení finanční oblasti.

Vývoj a struktura výnosů vychází ze struktury osevních ploch. V důsledku toho, že se jedná o podnik s čistě zemědělskou výrobou, je produkce a následně i prodej ovlivněn z velké části přírodními podmínkami. Proto podnik kryje toto riziko prostřednictvím zemědělského pojištění, které zahrnuje pojištění na záplavy, kroupy, vichřice, zimní a jarní mrazy. Pojistit však nelze sucho a to je velká hrozba. Ostatní provozní výnosy činí v průměru za sledované období 27% tržeb za prodej vlastních výrobků. Jedná se o dotace SAPS, ekologická výroba, integrovaná výroba, zelená nafta a náhrady od pojišťoven. Meziročně se zvyšují, tak jak se zvyšuje dotace z EÚ jednotlivým členským státům.

U dlouhodobého hmotného majetku je hlavní prioritou nákup půdy od vlastníků. Podnik hospodaří na výměře bezmála 1400 ha zemské půdy na základě nájemních smluv. Neexistuje žádný velký vlastník, půdu vlastní zhruba 1250 vlastníků.

Vývoj zásob je v jednotlivých letech vyrovnaný. Vývoj pohledávek úzce souvisí s vývojem tržeb za prodej vlastních výrobků. Dlouhodobé a nedobytné pohledávky podnik nemá. Stav pohledávek je poměrně vysoký a to z důvodu vysoké produkce ve čtvrtém čtvrtletí v podobě tykve olejné, kukuřice merkantil a produkce hroznů. Doba splatnosti na základě dohody s odběrateli je 60-90 dní a s delší dobou splatnosti se zvyšuje i realizační cena.

I přes čistě zemědělskou výrobu dosahuje podnik zisk. Tvorba zisku je odrazem i dosažených tržeb podniku. Výpadky tržeb, jak již bylo zmíněno, ovlivňují i tvorbu zisku. Souvisí to se zvláštním charakterem zemědělské výroby. Za sledované období byl hospodářský výsledek po zdanění nejnižší v roce 2006, nejvyšší v roce 2011.

Do finanční oblasti se řadí i analýza poměrových ukazatelů, do které jsou zahrnuty ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Všechny stupně likvidity jsou na velice dobré úrovni. Hodnoty všech stupňů likvidity se pohybují nad doporučenými hodnotami a mají rostoucí trend. Podnik je životaschopný, dokáže uhradit všechny své závazky a povinnosti vůči zaměstnancům, státu, bankám zdravotním pojišťovnám a okresní správě sociálního zabezpečení.

Mezi vybrané ukazatele rentability se řadí rentabilita tržeb, rentabilita celkových aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatelé rentability jsou ovlivněny velikostí zisku. Rentabilita kolísá, tak jak kolísá zisk, je však ve všech letech kladná. Nejvyšší hodnota rentability bylo dosaženo v roce 2011. Rentabilita aktiv činí v průměru 4,9%, je poměrně nižší a je ovlivněna vysokým stavem aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu činí v průměru 4,2%, výnosnost vlastního kapitálu není velká, ale je stále vyšší než zhodnocení v peněžních ústavech. Velikost rentability vlastního kapitálu je také ovlivněna tím, že veškerý výsledek hospodaření, zůstává na základě usnesení valné hromady jako nerozdělený výsledek hospodaření a zvyšuje tak vlastní kapitál. Na druhou stranu tak podnik vytváří peněžní prostředky k financování dalších záměrů, hlavně k nákupu půdy.

Ukazatel zadluženosti je jedním z rozhodujících ukazatelů při posuzování bonity klienta. Jeho vývoj je příznivý, podíl cizích zdrojů na celkových aktivech klesá hlavně od roku 2008. Nedochází k navyšování úvěrů, pořízení DHM a půdy je financováno z vlastních peněžních prostředků. Také vypořádání postoupených pohledávek z transformace má vliv na snižování celkové zadluženosti. Ke konci roku 2010 nemá podnik žádné závazky z transformace. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech činí v průměru 22%.

Nejhorší výsledky jsou u ukazatele aktivity, který je dán poměrem tržeb, v našem případě výnosů, včetně dotací a celkových aktiv. Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv jsou hodně pod úrovní doporučených hodnot. Z toho zdánlivě vyplývá, že podnik má hodně majetku. Je to dané částečně charakterem zemědělství, vývojem tržeb, jednoúčelovými stroji a technologickými linkami, hodnotou trvalých porostů, nákupem půdy, zásobami, prostřednictvím nedokončené výroby. Kladem však je, že tento ukazatel je v jednotlivých sledovaných letech vyrovnaný a pohybuje se v hodnotách mezi 0,54-0,72.

Nákladovost výnosů vyjadřuje poměr celkových nákladů k dosaženým výnosům. Obecně můžeme říct, že by se měl podnik snažit, aby hodnoty těchto ukazatelů byly co nejnižší. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, hned za ní jsou osobní náklady a nakonec odpisy.

Z analýzy výkonnosti podniku AGROMORAVIA, a.s. Moravská Nová Ves vyplývá, že podnik s čistě zemědělskou výrobou si z hlediska ekonomické situace stojí dobře. Tvoří zisk, jeho zadluženost je poměrně nízká, rentabilita a likvidita se pohybuje nad doporučenými hodnotami, podnik vytváří dostatek peněžních prostředků k dalšímu rozvoji, k pořízování investic a nákupu půdy. Velkým kladem je, že dokáže využít všech dostupných dotačních titulů, na které může dosáhnout v oblasti, kde vykonává zemědělskou činnost. Analýza ukazuje, že při příznivých klimatických podmínkách dokáže vytvořit zisk jako konkurenční podnik ZP Mikulčice a.s.

Ve srovnání s vybraným podnikem ZP Mikulčice a.s., který má vedle zemědělské činnosti vybudovanou bioplynovou stanici, si v celé řadě ukazatelů stojí lépe. Pro konkurenční podnik je bioplynová stanice velkým přínosem, její provoz více vyrovnává výpadky způsobené klimatickými podmínkami a to jak ve výnosech, tak i v zisku. V případě menší úrody je konkurenční podnik stabilnější.

ZP Mikulčice má dlouhodobý hmotný majetek zhruba dvakrát vyšší než AGROMORAVIA, a.s.. Pozitivem je stav vlastních pozemků ve výši 21 milionů Kč. U konkurenčního podniku je nižší stav zásob a pohledávek, lze to zdůvodnit provozem bioplynové stanice, která generuje podniku pravidelný tok peněžních prostředků.

Ukazatel aktivity je u obou podniků nízký a je odrazem ekonomického prostředí, ve kterém se podniky nacházejí.

Pro ukazatel EVA byla vybrána metodika způsobu výpočtu podle Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Základní složkou pro výpočet je rentabilita vlastního kapitálu, která je zhodnocena výše a druhou důležitou složkou je alternativní náklad na vlastní kapitál, který je mimo jiné složen s váženého průměrného nákladu na kapitál.

U výpočtu vážených průměrných nákladů na kapitál je použit stavebnicový model. WACC jsou dány součtem bezrizikové sazby a přírážek za rizikových přírážek.

WACC se pohybuje v rozpětí hodnot zhruba od 9% do 18%. Podnik dosáhl nejnižší hodnoty vážených průměrných nákladů na kapitál v roce 2007 a nejvyšší hodnoty v roce 2006.

Vzhledem k tomu, že WACC je složkou alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e , který snižuje hodnotu EVA, je v zájmu podniku, aby hodnota WACC byla co nejnižší.

Alternativní náklad na vlastní kapitál je ve sledovaných letech poměrně vysoký, nejvyšší hodnota byla v roce 2006 a to ve výši necelých 21%. Bylo to způsobeno velmi nízkým provozním ziskem. V následujících letech hodnota kolísá v průměru kolem hodnoty 13%.

Podnik AGROMORAVIA, a.s. nevytváří hodnotu pro své vlastníky, naopak dochází ke snižování hodnoty pro vlastníky. Po celé sledované období podnik dosahuje záporné hodnoty EVA. Důvodem je záporný rozdíl ROE a r_e .

Při konečném hodnocení ukazatele EVA spočítaného podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR byl podnik zařazen v letech 2006, 2008, 2009, 2010 a 2012 do 3. kategorie podniků, ve které podnik nevytváří ekonomickou přidanou hodnotu a ROE je menší než výše bezrizikové sazby r_f . A v letech 2007 a 2011 byl podnik přearžován do 2. kategorie, ve které podniky netvoří ekonomickou přidanou hodnotu, ale ROE je větší než bezriziková sazba r_f .

EVA obou podniků má ve sledovaných letech záporné hodnoty, ale ve srovnání s konkurenčním podnikem ZP Mikulčice a.s. a má ukazatel příznivější hodnoty. V letech 2010 a 2011 se EVA u obou podniků přiblížila ke kladné hodnotě.

Podnik AGROMORAVIA, a.s. je na tom po stránce výkonnosti dobře, to vyplývá z provedených analýz. Lze říci, že na základě provedené statistické analýzy by se měl podnik pohybovat v následujících dvou letech u většiny ukazatelů v žádoucích a pozitivních hodnotách vzhledem k oboru a prostředí, ve kterém se nachází.

3 VLASTNÍ NÁVRHY

V této poslední kapitole jsou formulovány vlastní návrhy na základě provedených analýz, následně pak přínosy těchto návrhů.

3.1 Vlastní návrhy

Podnik AGROMORAVIA, a.s. je na tom z hlediska ekonomické situace dobře. Je schopen si plnit všechny své finanční závazky.

Podstatné změny v podnikatelském záměru a ve struktuře osevních ploch není možné provádět ze dvou důvodů. Prvním důvodem je zavedení nové plodiny, které by bylo finančně náročné i pro nepřítomnost závlah. Druhým důvodem je zařazení podniku do ekologického zemědělství a do dotačních titulů integrované zeleniny, které jsou uzavírány na 5 let.

Jedním možným návrhem je urychlení odkupu půdy od vlastníků. Zatím je užívání z více jak 80% zajištěno nájemními smlouvami uzavřenými na dobu 5 až 10 let. V důsledku velké poptávky po odkupu půdy a to jak okolními podniky, tak různými firmami, za nimiž stojí většinou zahraniční kapitál, hrozí velké nebezpečí ztráty půdy. Nákupem půdy, jejíž kupní cena stále roste, se sice zvýší aktiva podniku, zhorší se ukazatel obratu celkových aktiv, ale získá se to nejcennější, co zemědělský podnik ke své činnosti potřebuje. V návrhu se počítá s odkupem půdy v horizontu 10 let, roční odkup půdy o výměře 100 ha, což reprezentuje zhruba 10 až 12 mil. Kč ročně.

Rozšíření utlumené živočišné výroby a to ve výkrmu skotu. Rozšíření stávající kapacity cca o 300 ks do dvou let a do budoucna o dalších 200 ks. Dále rekonstruovat a modernizovat stávající nevyužité stáje na moderní výkrmny. Dojde tím k efektivnějšímu využití budov, zvýší se produktivita práce, poněvadž zvýšená výroba bude zajišťována stejným počtem pracovníků jako doposud. Podnik získá vyšší dotace, dotační tituly SAPS budou podporovat podniky s živočišnou výrobou. Zvýší se také dotace na velké dobytčí jednotky. Podnik má možnosti zajištění dostatečné krmivové základny. Tím, že bude podnik pokračovat ve výrobě integrované zeleniny, získá surovinu pro výrobu siláže.

Dalším možným návrhem je rekonstrukce posklizňové linky na obiloviny a rozšířit její kapacitu s cílem skladování komodit za účelem prodeje v době, kdy je vyšší realizační cena. Věnovat se nákupu a následně dalšímu prodeji výše uvedených komodit (obiloviny, řepka, krmná kukuřice) od podniků, které nemají vlastní skladovací kapacity a jsou nuceny úrodu prodat ihned z pole. Podnik se musí zaměřit na získání nových odběratelů jak v tuzemsku, tak i na zahraničním trhu.

Dále by se podnik měl zaměřit na pronájem nevyužitých prostor v administrativní budově ve středisku Moravská Nová Ves, popřípadě na prodej nevyužitého objektu bývalého viničního hospodářství a výroby extrudovaného pečiva.

Jít cestou úspor prodejem zastaralé techniky a pořízení moderní techniky, konkrétně nákup nového zemědělského traktoru. Při každé investici dobře zvažovat návratnost investice.

Úspory hledat ve všech činnostech. Snažit se zlepšit ukazatel EVA a to zvýšením rentability vlastního kapitálu a snížením alternativního nákladu na vlastní kapitál.

3.2 Přínos návrhů

Postupným odkupem půdy od jejich vlastníků se zvýší hodnota dlouhodobého hmotného majetku, v případě nákupu na úvěr se zvýší i zadluženost. Dojde ke zhoršení ukazatele obratu aktiv a zadluženosti. Na druhé straně dojde ke snížení nákladů za pronájem. Návratnost je zde dlouhodobého charakteru.

Rozšířením utlumené živočišné výroby a rekonstrukcí stájí má vliv na vícero faktorů. Mezi tyto faktory patří zvýšení aktiv, zvýšení přírůstku zvířat, zvýšení produktivity práce, zvýšení produkce výrobků živočišné výroby v podobě chlévské mrvy, která slouží jako hnojivo, dojde ke zvýšení poskytnutých dotací. Zvýšení produktivity práce je dosaženo nezvyšováním počtu pracovníků, ale moderními technologiemi. Tento návrh má vliv mimo jiné na zlepšení pracovního prostředí, ochranu vod a životního prostředí. A tím získá podnik předpoklady dosažení maximálních dotací. Předpokládané zvýšení tržeb, po konzultaci s ekonomkou podniku, o 4 800 tis. Kč, potažmo zvýšení zisku o 720 tis. Kč

Rekonstrukcí posklizňové linky na obiloviny a rozšířením její kapacity lze docílit zvýšení tržeb o 5% za komodity, kterými jsou obiloviny, kukuřice a řepka. Zvýšení

tržeb o 5% by představovalo 1 400 tis. Kč ze stávajících tržeb za tyto komodity ve výši 28 000 tis. Kč. K dalšímu zvýšení tržeb může dojít odkupem komodit od ostatních podniků, které nemají svoje kapacity na uskladnění.

Prodejem nevyužitých objektů, mezi které patří viniční hospodářství a výrobní extrudovaného pečiva. Získané peněžní prostředky použít na výše uvedené investice.

Pronájemem nevyužitých kapacit v administrativní budově dojde k předpokládanému navýšení tržeb zhruba 250 tis. Kč ročně.

Jít cestou úspor prodejem zastaralé a pořízení moderní techniky dojde ke snížení nákladů na spotřebu náhradních dílů a opravy prováděné servisními podniky, dojde ke zvýšení produktivity práce.

Pořízení traktoru NEW HOLLAND včetně příslušenství. Investice do nového traktoru bude ve výši 3 100 000 Kč. Traktor bude použit na všechny polní práce, jako jsou, orba, příprava půdy, setí, ošetření, sklizeň a jiné. Předpokládaná kalkulace nákladů je zobrazena v tabulce 52. Předpokládaná životnost je 5let.

Tab. 52: Předpokládaná kalkulace nákladů (Vlastní zpracování)

Traktor NEW HOLLAND	2 850 000 Kč
Doprava a montáž	50 000 Kč
Zadní rychloupínací dvoumontáž	200 000 Kč
Součet	3 100 000 Kč

Nákup zemědělského traktoru v roce 2013 před začátkem sezóny by měl mít předpokládaný přínos 635 tis. Kč ročně. Tabulka 53 zobrazuje předpokládanou návratnost pořízené investice.

Tab. 53: Předpokládaná návratnost traktoru (Vlastní zpracování)

[tis. Kč]	
Investice	3100
Úspora	-800
Výkonová spotřeba	-500
Osobní náklady	-300
Výkony	615
Náklady	780
Přínos	635
Návratnost [roky]	4,88

ZÁVĚR

Bylo provedeno zhodnocení výkonnosti podniku AGROMORAVIA, a.s., srovnání s vybraným konkurenčním podnikem, na základě použitých klasických a moderních finančních ukazatelů. Východiskem pro analýzu byly účetní výkazy obou podniků. Následně vybrané ukazatele z finanční části byly podrobeny statistické analýze, která zahrnovala mimo jiné výpočet charakteristik časových řad a volbu vhodné regresní funkce. Výsledkem finanční analýzy bylo zhodnocení výkonnosti podniku potažmo finanční situace a výsledkem statistické analýzy predikce let 2013 a 2014.

Ukazatele jsou dobré i horší, jak je popsáno v předchozím textu. Vystihují nejen stav posuzovaného zemědělského podniku AGROMORAVIA, a.s., ale možná celého zemědělství na Jižní Moravě. Analyzovaný podnik si stojí dobře ve srovnání s konkurentem. Je schopen si plnit všechny své povinnosti a je jedním z rozhodujících podniků v naší obci. Podporuje školy, zájmové oddíly a kulturní akce.

S tímto podnikem mám dobré vztahy, a pevně věřím, že bude i v dalších letech prosperující podnik s dobrou výkonností, i přesto, že je to zemědělský podnik a vliv přírody je nevyzpytatelný.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) BARTOŠ, V. a J. SOLAŘ. *Rozbor výkonnosti firmy*. Brno: CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- 2) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 3) NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-2470-125-1.
- 4) PAVELKOVÁ, D. a D. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního Manažera*. 3. vydání. Praha: LINDE nakladatelství, 2005. 302 s. ISBN 80-66131-63-7.
- 5) SYNEK, M., H. KOPKÁNE a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- 6) KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: VUTFP, 2006. 145 s. ISBN 80-214-3295-0.
- 7) MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 9) KISLINGEROVÁ, E., a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 10) GRÜNWALD, R., a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 11) KISLINGEROVÁ, E., a kol. *Nová ekonomika: nové příležitosti?*. Praha: C. H. Beck, 2011. 322 s. ISBN 978-80-7400-2.
- 12) HINDLS, R., J. KAŇOKOVÁ a I. NOVÁK. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 1. Vydání. Praha: Management Press, 1997. 249 s. ISBN 80-85943-44-1.
- 13) OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *ZP Mikulčice a.s.* [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-13-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=ZP+Mikul%C4%8Dice+a.s.>

- 14) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. © 2005 [cit. 2014-13-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- 15) AGROMORAVIA, a.s.. *Firemní materiály*. Moravská Nová Ves: AGROMORAVIA, a.s., 2014.

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku	13
Tab. 2: bezriziková sazba v letech	25
Tab. 3: Průměr rPOD v odvětví.....	25
Tab. 4: Přehled celkových výnosů 2006-2012.....	41
Tab. 5: Srovnání výnosů 2006-2012.....	42
Tab. 6: Vývoj DHM 2006-2012	42
Tab. 7: Vývoj zásob 2006-2012	43
Tab. 8: Vývoj krátk. pohl. 2006-2012	43
Tab. 9: Srovnání DHM 2006-2012	44
Tab. 10: Srovnání zásob 2006-2012	44
Tab. 11: Srovnání krátk. pohl. 2006-2012	44
Tab. 12: Vývoj zisku 2006-2012	45
Tab. 13: Srovnání zisku EBT 2006-2012	45
Tab. 14: Srovnání zisku EAT 2006-2012	46
Tab. 15: Ukazatele likvidity 2006-2012.....	46
Tab. 16: Srovnání ukazatele běžné likvidity 2006-2012.....	47
Tab. 17: Srovnání ukazatele pohotové likvidity 2006-2012	48
Tab. 18: Srovnání ukazatele okamžité likvidity 2006-2012	48
Tab. 19: Ukazatele aktivity 2006-2012.....	49
Tab. 20: Srovnání OCA 2006-2012.....	50
Tab. 21: Srovnání OZ 2006-2012.....	50
Tab. 22: Srovnání ODM 2006-2012	51
Tab. 23: Ukazatele rentability 2006-2012.....	52

Tab. 24: Srovnání ROS 2006-2012.....	52
Tab. 25: Srovnání ROA 2006-2012.....	53
Tab. 26: Srovnání ROE 2006-2012.....	54
Tab. 27: Ukazatele zadluženosti 2006-2012.....	54
Tab. 28: Srovnání celkové zadluženosti 2006-2012.....	55
Tab. 29: Rozdílové ukazatele 2006-2012.....	56
Tab. 30: Srovnání ČPK 2006-2012.....	56
Tab. 31: Počet zaměstnanců 2006-2012.....	57
Tab. 32: Srovnání produktivity práce z PH 2006-2012.....	57
Tab. 33: Srovnání průměrné roční mzdy 2006-2012.....	58
Tab. 34: Nákladovost vybraných položek VZZ 2006-2012.....	58
Tab. 35: Srovnání nákladovosti 2006-2012.....	59
Tab. 36: Výpočet WACC 2006-2012.....	60
Tab. 37: Výpočet re 2006-2012.....	61
Tab. 38: Výpočet EVA 2006-2012.....	62
Tab. 39: Přírůstek EVA.....	62
Tab. 40: Srovnání WACC 2006-2012.....	63
Tab. 41: Srovnání EVA 2006-2012.....	64
Tab. 42: L3 charakteristiky.....	65
Tab. 43: OCA charakteristiky.....	67
Tab. 44: ODM charakteristiky.....	69
Tab. 45: ROA charakteristiky.....	70
Tab. 46: ROE charakteristiky.....	72
Tab. 47: Celková zadluženost – charakteristiky.....	74
Tab. 48: VH za účetní období – charakteristiky.....	77

Tab. 49: ČPK – charakteristiky	78
Tab. 50: Produktivita práce z PH – charakteristiky	81
Tab. 51: EVA – charakteristiky	83
Tab. 52: Předpokládaná kalkulace nákladů.....	92
Tab. 53: Předpokládaná návratnost traktoru	92

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Ukazatele likvidity AGROMORAVIA, a.s. 2006-2012	47
Graf 2: Srovnání běžné likvidity 2006-2012	47
Graf 3: Srovnání ukazatele pohotové likvidity 2006-2012	48
Graf 4: Srovnání ukazatele okamžité likvidity 2006-2012	49
Graf 5: Ukazatele aktivity 2006-2012	49
Graf 6: Srovnání OCA 2006-2012	50
Graf 7: Srovnání OZ 2006-2012	51
Graf 8: Srovnání ODM 2006-2012	51
Graf 9: Ukazatele rentability AGROMORAVIA, a.s. 2006-2012	52
Graf 10: Srovnání ukazatele ROS 2006-2012	53
Graf 11: Srovnání ukazatele ROA 2006-2012	53
Graf 12: Srovnání ukazatele ROE 2006-2012	54
Graf 13: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti 2006-2012	55
Graf 14: Srovnání ukazatele ČPK 2006-2012	56
Graf 15: Srovnání produktivity práce z PH 2006-2012	57
Graf 16: Vývoj EVA 2006-2012	63
Graf 17: Srovnání WACC 2006-2012	64
Graf 18: Srovnání ukazatele EVA 2006-2012	64
Graf 19: L3 vyrovnání přímkou	66
Graf 20: L3 predikce	67
Graf 21: OCA predikce	68
Graf 22: ODM predikce	70
Graf 23: ROA vyrovnání přímkou	71

Graf 24: ROA predikce	72
Graf 25: ROE vyrovnání přímkou.....	73
Graf 26: ROE predikce	74
Graf 27: Celková zadluženost AGROMORAVIA, a.s.	75
Graf 28: Celková zadluženost – vyrovnání přímkou	76
Graf 29: Celková zadluženost – predikce	76
Graf 30: VH za účetní období.....	77
Graf 31: VH za účetní období – predikce	78
Graf 32: ČPK.....	79
Graf 33: ČPK – vyrovnání přímkou	80
Graf 34: ČPK – predikce	80
Graf 35: Produktivita práce z PH 2006-2012	81
Graf 36: Produktivita práce z PH – predikce.....	82
Graf 37: EVA – vyrovnání přímkou	84
Graf 38: EVA – predikce	84

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU AGROMORAVIA, A.S. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012	I
PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU AGROMORAVIA, A.S. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012	IX
PŘÍLOHA Č. 3: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZP MIKULČICE A.S. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012	XIII
PŘÍLOHA Č. 4: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU ZP MIKULČICE A.S. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012	XXI
PŘÍLOHA Č. 5: GRAF STRUKTURY OSEVNÍCH PLOCH AGROMORAVIA, A.S. 2012	XXV

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

AGROMORAVIA, a.s. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (15))

Rozvaha v plném rozsahu		AGROMORAVIA, a.s.						
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		89852	97037	96455	94476	89318	96323	97458
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK							
B.	STÁLÁ AKTIVA dlouhodobý majetek	42065	47786	45825	46069	42500	39378	44974
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek							
1.	Zřizovací výdaje							
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
3.	Software							
4.	Ocenitelná práva							
5.	Goodwill							
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek							
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek							
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek							
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41998	47719	45758	46002	42433	39311	44907
1	Pozemky	2498	3344	3464	4630	4758	5323	7304
2	Stavby	21882	22202	21535	20399	19160	18458	19677
3	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	9766	14227	12972	13604	10856	8960	11811
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	7812	7906	7747	7329	7022	6570	6115
5	Základní stádo a tažná zvířata							
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek							
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	40	40	40	40	637		
8	Poskytnuté zálohy na DHM							
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	67	67	67	67	67	67	67
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách							
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	67		67	67	67	67	67
3	Ostatní dlouhodobé CP a podíly		67					
4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám, podstatný vliv			26				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek							

6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek							
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek							
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	46706	48221	49662	47747	46181	56491	52268
C.I.	Zásoby	18627	16945	17184	16952	17682	17125	19016
1	Materiál	922	1473	1529	1134	1322	1083	3073
2	Nedokončená výroba a polotovary	5296	5225	5586	4471	5291	4689	7661
3	Výrobky	7880	6482	7037	7900	8052	7299	3421
4	Zvířata	3377	2723	3026	3444	3014	4050	4858
5	Zboží	1152	1042	6	3	3	4	3
6	Poskytnuté zálohy na zásoby							
C.II.	Dlouhodobé pohledávky							
1	Pohledávky z obchodních vztahů							
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami							
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy							
6	Dohadné účty aktivní							
7	Jiné pohledávky							
8	Odložená daňová pohledávka							
C.III.	Krátkodobé pohledávky	22525	20979	21773	13134	12954	29582	23100
1	Pohledávky z obchodních vztahů	11028	9301	10512	4025	4232	20861	12945
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami							
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
6	Stát - daňové pohledávky	9723	4234	10294	8886	7197	8347	9761
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1045	284	271	222	239	374	164
8	Dohadné účty aktivní		7149	692		1285		230
9	Jiné pohledávky	729	11	4	1	1		
C.IV.	Finanční majetek	5554	10297	10705	17661	15545	9784	10152
1	Peníze	166	242	424	57	54	47	24
2	Účty v bankách	5388	10055	10281	17604	15491	9737	10128
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly							
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek							
D.I.	Časové rozlišení	1081	1030	968	660	637	453	216
1	Náklady příštích období	388	544	761	660	637	454	82

2	Komplexní náklady příštích období	621	414	207				
3	Příjmy příštích období	72	72					134
PASIVA k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
PASIVA CELKEM		89852	97037	96455	94476	89318	96323	97458
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	65376	69010	70830	71219	73311	81419	82385
A.I.	Základní kapitál	24100	24100	24100	24100	24100	24100	24100
1	Základní kapitál	24100	24100	24100	24100	24100	24100	24100
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly							
3	Změny vlastního kapitálu							
A.II.	Kapitálové fondy							
1	Emisní ážio							
2	Ostatní kapitálové fondy							
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků							
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách							
5	Rozdíly přeměn společnosti							
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12315	11977	12560	12959	13427	13565	13490
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	6934	6934	6934	6934	6934	11950	11950
2	Statutární a ostatní fondy	5381	5043	5626	6025	6493	1615	1540
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	28744	28672	31105	32491	33160	34206	43754
1	Nerozdělený zisk minulých let	28744	28672	31105	32491	33160	34206	43754
2	Neuhrazená ztráta minulých let							
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	217	4261	3065	1669	2624	9548	1041
B.	CIZÍ ZDROJE	24476	28027	25625	23257	16007	14660	15051
B.I.	Rezervy							
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů							
2	Rezerva na důchody a podobné závazky							
3	Rezerva na daň z příjmů							
4	Ostatní rezervy							
B.II.	Dlouhodobé závazky	3001	2808	2518	1918	2000	2011	2113
1	Závazky z obchodních vztahů							
2	Závazky k ovládanými a řízenými osobami							
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení							
5	Přijaté zálohy							

6	Vydané dluhopisy							
7	Směnky k úhradě							
8	Dohadné účty pasivní							
9	Jiné závazky	2049	1644	1477	644	644	637	637
10	Odložený daňový závazek	952	1164	1041	1274	1356	1374	1476
B.III.	Krátkodobé závazky	3807	3179	3209	2014	2300	3686	8243
1	Závazky z obchodních vztahů	1236	545	263	212	806	718	6918
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám							
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4	Závazky ke spol., člen. družstva a k účastníkům sdružení							
5	Závazky k zaměstnancům	620	573	561	307	366	293	340
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	494	488	538	256	318	281	340
7	Stát - daňové závazky a dotace	115	211	689	93	196	2085	70
8	Přijaté zálohy					10		
9	Vydané dluhopisy							
10	Dohadné účty pasivní	328	157	128	196	344	59	233
11	Jiné závazky	1014	1205	1030	950	260	250	342
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	17668	22040	19898	19325	11707	8963	4695
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	3752	8674	8331	4956	1767	195	
2	Krátkodobé bankovní úvěry	13916	13366	11567	14369	9940	8768	4695
3	Krátkodobé finanční výpomoci							
C.I.	Časové rozlišení						244	22
1	Výdaje příštích období						244	22
2	Výnosy příštích období							

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31. 12. 2012.....
(v celých tisících Kč)

IČ
25342479

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
AGROMORAVIA a. s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo
podnikání liší-li se od bydliště
Anenská 1006
691 55 Moravská Nová Ves

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	156 110	-58 652	97 458	96 323
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	102 687	-57 713	44 974	39 378
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	88	-88		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	88	-88		
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	102 532	-57 625	44 907	39 311
B. II. 1.	Pozemky	014	7 304		7 304	5 323
2.	Stavby	015	33 360	-13 683	19 677	18 458
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	49 278	-37 467	11 811	8 960
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	12 590	-6 475	6 115	6 570
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	67		67	67
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	67		67	67
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	53 207	-939	52 268	56 491
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	19 016		19 016	17 125
C. I. 1.	Materiál	033	3 073		3 073	1 083
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	7 661		7 661	4 689
3.	Výrobky	035	3 421		3 421	7 299
4.	Zvířata	036	4 858		4 858	4 050
5.	Zboží	037	3		3	4
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	24 039	-939	23 100	29 582
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	13 884	-939	12 945	20 861
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	9 761		9 761	8 347
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	164		164	374
8.	Dohadné účty aktivní	056	230		230	
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	10 152		10 152	9 784
C. IV. 1.	Peníze	059	24		24	47
2.	Účty v bankách	060	10 128		10 128	9 737
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	216		216	454
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	82		82	454
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	134		134	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119) = ř. 001	067	97 458	96 323
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	82 385	81 419
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	24 100	24 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	24 100	24 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	13 490	13 565
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	11 950	11 950
2.	Statutární a ostatní fondy	081	1 540	1 615
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	43 754	34 206
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	43 754	34 206
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 74 - 79 - 82 - 86 - 119) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	085	1 041	9 548
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	15 051	14 660
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2 113	2 011
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	637	637
10.	Odložený daňový závazek	102	1 476	1 374

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	8 243	3 686
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	6 918	718
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	106		
4.	Závazky - podstatný vliv	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	340	293
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	340	281
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	70	2 085
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	233	59
11.	Jiné závazky	114	342	250
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	4 695	8 963
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		195
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	4 695	8 768
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	22	244
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	22	244
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: 13. 5. 2013.

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Zemědělská výroba

Podpisový záznam:



PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU AGROMORAVIA, a.s. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (15))

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. (tis. Kč)	AGROMORAVIA, a.s.						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	61	37	38	29	23	22	18
Náklady vynaložené na prodané zboží	55	149	36	29	21	20	17
Obchodní marže	6	-112	2		2	2	1
Výkony	39443	38378	41743	31737	27689	42438	38863
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44309	38733	39734	31451	26402	42302	38961
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-9411	-2124	1420	-34	524	-318	-98
Aktivace	4545	1769	589	320	763	454	
Výkonová spotřeba	28473	25430	29351	24496	23690	30074	33110
Spotřeba materiálu energie	21014	18333	20708	16966	15680	19759	23439
Služby	7459	7097	8643	7530	8010	10315	9671
Přidaná hodnota	10976	12836	12394	7241	4001	12366	5754
Osobní náklady	19648	17168	18269	15222	12658	13827	15986
Mzdové náklady	14315	12528	13369	11433	9152	9949	11572
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					209	210	175
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5001	4350	4595	3536	3079	3431	3983
Sociální náklady	332	290	305	253	218	237	256
Daně a poplatky	1039	1029	763	999	378	253	414
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3560	4827	4862	4843	5412	5306	4386
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	626	715	2492	3092	2208	780	807
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	320	661	2397	2990	1970	237	543
Tržby z prodeje materiálu	306	54	95	102	238	543	264
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	246	27	2104	480	265	261	255
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79	25	2091	446	251	186	163
Prodaný materiál	167	2	13	34	14	75	92
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-1033	-283	475	-6	301	325	-271
Ostatní provozní výnosy	14284	17120	19431	16198	18692	22840	18462
Ostatní provozní náklady	2273	2087	2936	2040	2110	2657	2443
Převod provozních výnosů							
Převod provozních nákladů							
Provozní výsledek hospodaření	153	5815	4908	2953	3777	13357	1810
Tržby z prodeje CP a podílů (vkladů)	165						

Prodané cenné papíry a podíly	165						
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku							
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů							
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
Náklady z finančního majetku							
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů							
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů							
Změna stav rezerv a opravných položek ve finanční oblasti							
Výnosové úroky	7	6	5	6	3	4	2
Nákladové úroky	1128	1475	1763	1410	873	788	485
Ostatní finanční výnosy	49	364	582	420	500	280	105
Ostatní finanční náklady	305	321	379	247	183	242	143
Převod finančních výnosů							
Převod finančních nákladů							
Finanční výsledek hospodaření	-1377	-1426	-1555	-1231	-553	-746	-521
Daň z příjmu za běžnou činnost	-1116	212	404	311	645	2358	307
Splatná			527	78	563	2340	205
Odložená	-1116	212	-123	233	82	18	102
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-108	4177	2949	1411	2579	10253	982
Mimořádné výnosy	325	84	128	259	45	1	73
Mimořádné náklady						706	
Daň z příjmu z mimořádné činnosti			12	1			14
Splatná			12	1			14
Odložená							
Mimořádný výsledek hospodaření	325	84	116	258	45	-705	59
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)							
Výsledek hospodaření za účetní období	217	4261	3065	1669	2624	9548	1041
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-899	4473	3481	1981	3269	11906	1362

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni ... 31. 12. 2012
(v celých tisících Kč)

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
AGROMORAVIA a. s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a
místo podnikání liší-li se od bydliště
Anenská 1006
Moravská Nová Ves

IČ
25342479

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	18	22
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	17	20
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1	2
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	38 863	42 438
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	38 961	42 302
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-98	-318
3.	Aktivace	07		454
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	33 110	30 074
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	23 439	19 759
B. 2.	Služby	10	9 671	10 315
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	5 754	12 366
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	15 986	13 827
C. 1.	Mzdové náklady	13	11 572	9 949
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	175	210
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 983	3 431
C. 4.	Sociální náklady	16	256	237
D.	Daně a poplatky	17	414	253
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 386	5 306
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	807	780
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	543	237
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	264	543
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	255	261
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	163	186
F. 2.	Prodaný materiál	24	92	75
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-271	325
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	18 462	22 840
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 443	2 657
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27+ (-28) - (-29)]	30	1 810	13 357

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	2	4
N.	Nákladové úroky	43	485	788
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	105	280
O.	Ostatní finanční náklady	45	143	242
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-521	-746
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	307	2 358
Q. 1.	– splatná	50	205	2 340
Q. 2.	– odložená	51	102	18
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	982	10 253
XIII.	Mimořádné výnosy	53	73	1
R.	Mimořádné náklady	54		706
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	14	
S. 1.	– splatná	56	14	
S. 2.	– odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	59	-705
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 041	9 548
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1 362	11 906

Sestaveno dne: 13. 5. 2013.

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Zemědělská výroba

Podpisový záznam:

PŘÍLOHA Č. 3: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZP

Mikulčice a.s. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (13))

Rozvaha v plném rozsahu		ZP Mikulčice, a.s.						
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		129752	123462	136283	137579	127461	126451	123352
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK							
B.	STÁLÁ AKTIVA							
	dlouhodobý majetek	79773	78079	88484	93231	88032	91383	89364
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	32	25	18	12	5		
1.	Zřizovací výdaje							
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
3.	Software							
4.	Ocenitelná práva							
5.	Goodwill							
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	32	25	18	12	5		
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek							
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek							
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	79670	77983	88391	93144	87977	91333	89318
1	Pozemky	14966	16859	17060	17259	19007	20444	21567
2	Stavby	46208	39450	35650	36018	31838	30920	25914
3	Samostatné movité věci a soubory movité věci	6230	9935	10234	29006	27561	31283	33288
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	6184	5451	4718	3986	3253	2520	1787
5	Základní stádo a tažná zvířata	3894	3746	3520	3001	3061	2769	2581
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek							
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2188	2542	17209	2941	3257	3397	3849
8	Poskytnuté zálohy na DHM				663			332
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	71	71	75	75	20	50	46
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	25	25	25	25			
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
3	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	46	46	50	50	50	50	46

4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám, podstatný vliv							
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek							
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek							
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek							
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	45884	40405	46775	43832	39309	34926	33534
C.I.	Zásoby	19611	14821	20166	19288	15744	11194	13141
1	Materiál	823	758	809	688	697	453	581
2	Nedokončená výroba a polotovary	1736	1376	1656	1722	1717	1546	1502
3	Výrobky	10966	6788	11612	12341	8420	4303	6796
4	Zvířata	6086	5899	6089	4537	4910	4892	4262
5	Zboží							
6	Poskytnuté zálohy na zásoby							
C.II.	Dlouhodobé pohledávky							
1	Pohledávky z obchodních vztahů							
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami							
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy							
6	Dohadné účty aktivní							
7	Jiné pohledávky							
8	Odložená daňová pohledávka							
C.III.	Krátkodobé pohledávky	15939	17951	19003	13036	12744	12990	11571
1	Pohledávky z obchodních vztahů	12016	9225	7945	6125	5642	6119	5615
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami							
3	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
6	Stát - daňové pohledávky	153	743	339	341	764	839	306
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	308	261	125	175	159	162	67
8	Dohadné účty aktivní	3023	1264	908	579	456	8	30
9	Jiné pohledávky	439	6458	9686	5816	5723	5862	5553
C.IV.	Finanční majetek	10334	7633	7606	11508	10821	10742	8822
1	Peníze	80	25	48	102	39	127	108
2	Účty v bankách	10254	7608	7558	11406	10782	10615	8714

3	Krátkodobé cenné papíry a podíly							
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek							
D.I.	Časové rozlišení	4095	4978	1024	516	120	142	454
1	Náklady příštích období	391	892	494	229	120	122	121
2	Komplexní náklady příštích období	465	550	335	158			
3	Příjmy příštích období	3239	3536	195	129		20	333
PASIVA k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
PASIVA CELKEM		129752	123462	136283	137579	127461	126451	123352
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	74128	71779	69832	69948	78210	86303	90845
A.I.	Základní kapitál	82077	82251	82166	82194	82083	82184	82236
1	Základní kapitál	82273	82273	82273	82273	82273	82273	82273
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-196	-22	-107	-79	-190	-89	-37
3	Změny vlastního kapitálu							
A.II.	Kapitálové fondy					-25		
1	Emisní ážio							
2	Ostatní kapitálové fondy							
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					-25		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách							
5	Rozdíly přeměn společnosti							
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3218	3098	3069	3014	2989	3286	3625
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1176	1176	1176	1176	1176	1597	2002
2	Statutární a ostatní fondy	2042	1922	1893	1838	1813	1689	1623
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-9268	-11168	-13570	-15403	-15259	-7258	429
1	Nerozdělený zisk minulých let							429
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-9268	-11168	-13570	-15403	-15259	-7258	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1899	-2402	-1833	143	8422	8091	4555
B.	CIZÍ ZDROJE	55370	51654	66413	67527	49247	39990	32426
B.I.	Rezervy	7045	2167	12963	9482	6595	981	2967
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7045	2167	12963	9482	6595	981	2967
2	Rezerva na důchody a podobné závazky							
3	Rezerva na daň z příjmů							
4	Ostatní rezervy							
B.II.	Dlouhodobé závazky	15328	13845	12445	10960	8618	8323	8041
1	Závazky z obchodních vztahů							
2	Závazky k ovládanými a řízenými osobami							
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4	Závazky ke společ., člen.							

	družstva a k účastníkům sdružení							
5	Přijaté zálohy							
6	Vydané dluhopisy							
7	Směnky k úhradě							
8	Dohadné účty pasivní							
9	Jiné závazky	11470	11247	10510	9774	8526	7907	7805
10	Odložený daňový závazek	3858	2598	1935	1187	92	416	236
B.III.	Krátkodobé závazky	9946	10642	9357	11250	6346	10968	8111
1	Závazky z obchodních vztahů	7915	8641	7131	9437	4990	6641	3678
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám							
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení							
5	Závazky k zaměstnancům	1062	1136	1197	1077	748	1614	2664
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	529	451	630	482	334	916	1133
7	Stát - daňové závazky a dotace	131	117	121	246	264	1783	613
8	Přijaté zálohy	175	175	175				
9	Vydané dluhopisy							
10	Dohadné účty pasivní	113	114	95		5	5	5
11	Jiné závazky	21	8	8	8	5	9	18
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	23051	25000	31648	35834	27688	19718	13307
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	23051	25000	31648	35834	27688	19718	13307
2	Krátkodobé bankovní úvěry							
3	Krátkodobé finanční výpomoci							
C.I.	Časové rozlišení	254	29	38	104	4	158	81
1	Výdaje příštích období	254	29	38	102	4	140	81
2	Výnosy příštích období				2		18	

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

ZP Mikulčice, a.s.

IČ
2 5 5 7 3 3 0 6

Mikulčice
69619

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	236 801	113 449	123 352	126 451
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	202 804	113 440	89 364	91 383
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	418	418	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	418	418	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	202 340	113 022	89 318	91 333
B. II. 1.	Pozemky	014	21 567	0	21 567	20 444
2.	Stavby	015	82 012	56 098	25 914	30 920
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	79 454	46 166	33 288	31 283
4.	Pěstительské celky trvalých porostů	017	10 087	8 300	1 787	2 520
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	5 039	2 458	2 581	2 769
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 849	0	3 849	3 397
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	332	0	332	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	46	0	46	50
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	46	0	46	50
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 25573306

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	33 543	9	33 534	34 926
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	13 141	0	13 141	11 194
C. I. 1.	Materiál	033	581	0	581	453
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 502	0	1 502	1 546
3.	Výrobky	035	6 796	0	6 796	4 303
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	4 262	0	4 262	4 892
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odloužená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	11 580	9	11 571	12 990
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	5 624	9	5 615	6 119
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	306	0	306	839
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	67	0	67	162
8.	Dohadné účty aktivní	056	30	0	30	8
9.	Jiné pohledávky	057	5 553	0	5 553	5 862
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	8 822	0	8 822	10 742
C.IV.1.	Peníze	059	108	0	108	127
2.	Účty v bankách	060	8 714	0	8 714	10 615
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	454	0	454	142
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	121	0	121	122
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	333	0	333	20

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	123 352	126 451
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	90 845	86 303
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	82 236	82 184
A. I. 1.	Základní kapitál	070	82 273	82 273
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	-37	-89
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	3 625	3 286
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	2 002	1 597
2.	Statutární a ostatní fondy	082	1 623	1 689
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	429	-7 258
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	429	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	-7 258
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	4 555	8 091
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	088	32 426	39 990
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	089	2 967	981
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	2 967	981
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4.	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	094	8 041	8 323
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9.	Jiné závazky	103	7 805	7 907
10.	Odložený daňový závazek	104	236	416

IČ: 25573306

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	105	8 111	10 968
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	3 678	6 641
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	2 664	1 614
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 133	916
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	613	1 783
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	5	5
11.	Jiné závazky	116	18	9
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	117	13 307	19 718
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	13 307	19 718
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	121	81	158
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	81	140
2.	Výnosy příštích období	123	0	18

Sestaveno dne: 3.5.2013

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: zemědělská výroba

Podpisový záznam:

ing. Leo Balun, místopředseda představenstva

PŘÍLOHA Č. 4: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU ZP Mikulčice a.s. ZA OBDOBÍ 2006 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (13))

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. (tis. Kč)	ZP Mikulčice, a.s.						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	507	216	108				612
Náklady vynaložené na prodané zboží	250	79	57				434
Obchodní marže	257	137	51				178
Výkony	67098	57602	85009	60721	50218	69401	82264
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	68611	58772	77502	58815	51268	71946	79041
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-5216	-4965	4984	-746	-3540	-4282	1482
Aktivace	3703	3795	2523	2652	2490	1737	1741
Výkonová spotřeba	53745	47622	58358	47516	40960	55532	56294
Spotřeba materiálu energie	42023	37714	47438	38246	29853	41848	45413
Služby	11722	9908	10920	9270	11107	13684	10881
Přidaná hodnota	13610	10117	26702	13205	9258	13869	26148
Osobní náklady	24933	24174	26993	23720	19782	23215	24982
Mzdové náklady	17312	16849	18807	17319	14121	16543	17477
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	492	492	496	514	502	516	902
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5740	5601	6036	4739	4236	4989	5578
Sociální náklady	1389	1232	1654	1148	923	1167	1025
Daně a poplatky	483	650	434	428	495	436	371
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10560	11329	10756	11031	12805	13833	14751
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1585	2505	855	1843	381	1848	2122
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1193	2327	822	1593	219	1848	2122
Tržby z prodeje materiálu	392	178	33	250	162		
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	930	2803	676	1394	295	661	1096
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	876	2803	676	1262	293	661	1096
Prodaný materiál	54			132	2		
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-759	-4571	9950	-3208	-2477	-5504	1572
Ostatní provozní výnosy	22131	22647	22305	21907	32192	29970	22994
Ostatní provozní náklady	2028	3128	2030	1964	1976	2162	2651
Převod provozních výnosů							
Převod provozních nákladů							

Provozní výsledek hospodaření	-849	-2244	-977	1626	8955	10884	5841
Tržby z prodeje CP a podílů (vkladů)		310	31	90	25	244	132
Prodané cenné papíry a podíly		203	31	90	25	244	109
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku							
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů							
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
Náklady z finančního majetku							
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů							
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů							
Změna stav rezerv a opravných položek ve finanční oblasti							
Výnosové úroky	116	131	168	120	108	111	73
Nákladové úroky	1526	1501	1582	2304	1392	970	627
Ostatní finanční výnosy	26	38	133	78	1	108	16
Ostatní finanční náklady	233	190	215	124	152	89	77
Převod finančních výnosů							
Převod finančních nákladů							
Finanční výsledek hospodaření	-1617	-1415	-1496	-2230	-1435	-840	-592
Daň z příjmu za běžnou činnost	-567	-1257	-640	-747	-902	1953	694
Splatná	21	3	24		193	1629	874
Odložená	-588	-1260	-664	747	-1095	324	-180
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1899	-2402	-1833	143	8422	8091	4555
Mimořádné výnosy							
Mimořádné náklady							
Daň z příjmu z mimořádné činnosti							
Splatná							
Odložená							
Mimořádný výsledek hospodaření							
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)							
Výsledek hospodaření za účetní období	-1899	-2402	-1833	143	8422	8091	4555
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-2466	-3629	-2473	-604	7520	10044	5249

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

ZP Mikulčice, a.s.

IČ

2 5 5 7 3 3 0 6

Mikulčice
69619

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	612	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	434	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	178	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	82 264	69 401
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	79 041	71 946
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 482	-4 282
3.	Aktivace	07	1 741	1 737
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	56 294	55 532
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	45 413	41 848
2.	Služby	10	10 881	13 684
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	26 148	13 869
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	24 982	23 215
C. 1.	Mzdové náklady	13	17 477	16 543
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	902	516
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 578	4 989
4.	Sociální náklady	16	1 025	1 167
D.	Daně a poplatky	17	371	436
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 751	13 833
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	2 122	1 848
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 122	1 848
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	1 096	661
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 096	661
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 572	-5 504
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	22 994	29 970
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 651	2 162
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	5 841	10 884

IČ: 25573306

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	132	244
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	109	244
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	73	111
N.	Nákladové úroky	43	627	970
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	16	108
O.	Ostatní finanční náklady	45	77	89
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-592	-840
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	694	1 953
Q. 1.	- splatná	50	874	1 629
2.	- odložená	51	-180	324
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	4 555	8 091
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. + R. + S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	4 555	8 091
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	5 249	10 044

Sestaveno dne: 3.5.2013

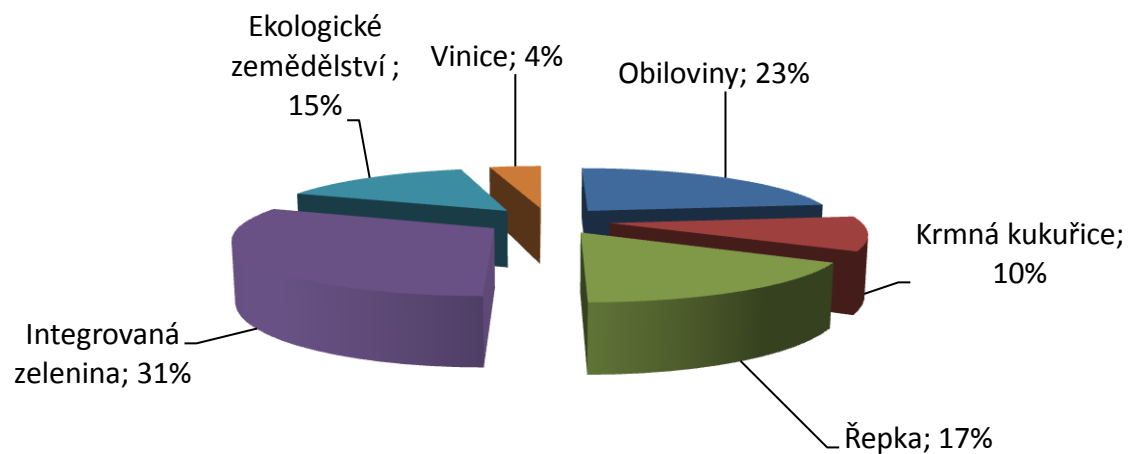
Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: zemědělská výroba

Podpisový záznam:

ing. Leo Balun - místopředseda představenstva

PŘÍLOHA Č. 5: GRAF STRUKTURY OSEVNÍCH PLOCH AGROMORAVIA, a.s. 2012



(Zdroj: zpracováno dle (15))